全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户实战操典
与庄家搏杀的方法武库

炒股看图才是真功夫

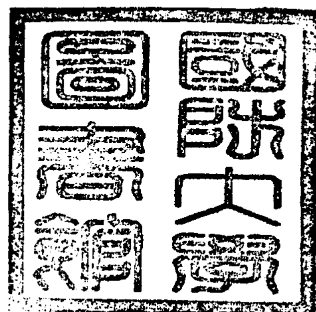
改革出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


国防大学 2 070 6961 5

炒股看图才是真功夫

吴 震 编著



改革出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

炒股看图才是真功夫/吴震著. 一北京:改革出版社,
1999.4
ISBN 7-80143-320-3

Ⅰ.炒… Ⅱ.吴… Ⅲ.证券交易-图解 Ⅳ.F830.9-64

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 09379 号

炒股看图才是真功夫
吴震 编著
改革出版社出版发行
社址:北京市东城区安德里北街 23 号
邮政编码:100011
北京市顺义兴华印刷厂印刷
新华书店经销
1999 年 4 月第 1 版 1999 年 4 月第 1 次印刷
850×1168 1/32 12 印张 200 千字
印数:20000 册
ISBN7-80143-320-3/F·158
定价:18.80 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作者简介:吴震,男,1963 年 12 月生。1993 年以一个普普通通的散户股民身份涉足股市,历经数年磨砺,随潮起潮落,观云涌风起,饱尝了暴涨的狂喜和低迷的伤心。随后退于"岸"边,狠下功夫,苦研中外炒股理论技术,业务水平大幅度提高,对行情所作的分析、预测常常精确到令人吃惊的地步。1996 年 6 月重回股市满仓持股,直至同年 12 月 13 日(即深成指见顶 4522 点开始回落时)全部卖出。在随后的这一波暴跌行情中,非但未亏一分钱,反而在 1996 年 12 月 18 日,获取了实行 10%涨跌停板以来的第一个单日浮动盈利达 20%以上的全国最高记录;在 1997 年元旦前后的三周时间,为某上市公司在期货市场赚取纯利润 180 多万元;当深成指见底 2792 点后,再度入市持股至 6000 多点全部清仓,并将资金取出,埋头于研究提高和著书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997 年 7 月预测沪市 8 至 10 月见底，则沪市于 9 月 23 日见底 1025 点；1998 年 5 月 27 日预测沪市顶点为 1420 点，结果最高达 1422 点，误差仅 2 点；提前一个月分析预测 1998 年 6 月 30 日沪市收盘指数为 1330 点，结果沪市该日报收于 1339.20 点（此次为参加由贵州省证券公司主办的“98' 贵证股市竞猜”活动时所作的分析，并因此而荣获一等奖）；1998 年 7 月 22 日预测沪市顶部目标为 1330 点，结果最高达 1330.49 点，误差仅 0.49 点；同时认为 1999 年 3 月前后，沪市大盘将见底，有待检验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容提要

本书专为从事证券的投资者和经纪人编写，是一部深入浅出的炒股入门书和常备工具书，亦可作专业培训教材。

上篇：通过一张张简单的图例，将各种复杂的理论、指标介绍得清楚明了，使读者能象小学生看图识字般，认识股市运动、变化、发展的规律；下篇：则主要介绍赢家法宝、心态与自律、投资策略等方面的道理，以及在股市中总结出来的经验、教训，并将其浓缩为四点忠告、五条建议、六项措施、七个例子、八大战略。

主要内容包括：K线谱、套定型图、识别明图、常用技术指标的运用及例子、波浪理论的运用图解、江恩理论的运用图解；投资策略的战略意义、如何制订投资策略、各波浪的买卖策略；小资金怎样管理、大资金如何运用、资金管理的原则；以及七个实战的例子。

本书从技术分析的角度和哲学观点的高度，对市场上的赢家和输家作了认真的研究和深刻的剖析，既是一块教你如何从输家走向赢家的指路碑，也是一块研讨人生哲理的引玉石。编著此书，历时两载，七次易稿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

有人说："中国的股票、期货市场，是政策市、消息市，政府要他涨就涨，政府要他跌就跌，是一个不规范的，令人难以捉摸的市场，没有什么规律可言"，这种说法在广大股民中很有市场，即使有些所谓"技术派高手"对中国的股票、期货市场是、政策市、消息市的说法亦不置可否。

到底股票、期货市场有没有规律？可不可以预测？从客观的角度上说，大多数人都会赞同哲学的观点，只要是学过哲学的人就知道，世界上的任何客观事物都是有规律的，这种规律是客观的，不以人们的意志为转移。因此对于股票、期货市场有没有规律，其答案应该是再简单不过的了。然而事实上又并不那么简单，往往在众人一片看好声中，突然大跌；或在一片悲观气氛中，莫明其妙地上涨；明明各种报刊杂志都在纷纷载文某股前景看好，正处于高成长期，但该股就是不涨，甚至还要下跌；明明国家宏观形势看好，可股市却偏偏一路下跌。不是说股市是国民经济的晴雨表吗？为什么国民经济形势看好的时候它不涨，而国民经济并不见得怎么好的时候它又一涨再涨？有位资深的老股民在痛述自己的惨重损失时，却被一卖菜的老太太说得无言以对："即便是我这个卖菜的老太婆也知道价钱便宜的时候买进，到价钱高时候才卖。看你人长得聪聪明明的，炒股票为那样会亏得那么惨"。的确，绝大多数去炒股票的人，都还算是比较聪明的人，而炒股票的结果为什么还不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如一个卖菜的老太太？要怪就只能怪政府干预、庄家作怪，否则好端端的股市，为什么就搞得那么多人都亏钱？如果有什么规律的话，大家按照这种规律去做，就应像那位卖菜的老太太说的那样，大家都赚钱才对。而今既然大家都亏钱，就证明没有规律。

以前笔者也曾经历过这种失意和迷惘，以致损失惨重。痛定思痛之后，认为与其进而捕鱼还不如退而结网，只有从学习理论入手，将这些理论应用于实践，在实践中检验这些理论，并在此基础上进行总结和提高，形成一套属于自己的理论、观念和方法，然后再将这些理论、观念和方法用于实践，在实践中锤炼和升华。就这种日复一日，年复一年，终于有所领悟，明白了“既然自然界是有序的，人类社会是有序的，人类的行为过程也应该有序”的道理。

有诗为证：

股海期河多风浪，
闭门静心细思量；
可知苍天晴和雨，
应晓市况跌与涨。

吴　震

1999 年 3 月 3 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

上篇、看图识涨跌…………………………………（3）

第一章　K 线谱…………………………………（4）
第一节　早晨之星…………………………………（6）
第二节　黄昏之星…………………………………（7）
第三节　十字星…………………………………（8）
第四节　射击之星…………………………………（10）
第五节　繁星报警…………………………………（11）
第六节　锤头…………………………………（12）
第七节　吊颈…………………………………（13）
第八节　倒锤头…………………………………（14）
第九节　穿头破脚…………………………………（15）
第十节　乌云盖顶…………………………………（17）
第十一节　曙光初现…………………………………（19）
第十二节　身怀六甲…………………………………（20）
第十三节　十字胎…………………………………（22）
第十四节　红三兵…………………………………（23）
第十五节　双飞乌鸦…………………………………（25）
第十六节　三只乌鸦…………………………………（27）
第十七节　上升三部曲…………………………………（29）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八节　下跌三部曲 ………………………………（30）

第二章　套定型图 ………………………………（33）
第一节　头肩顶 ………………………………（34）
第二节　头肩底 ………………………………（36）
第三节　复合头肩顶(底) ………………………………（38）
第四节　M 头与 W 底 ………………………………（39）
第五节　三重顶底 ………………………………（42）
第六节　圆形顶底 ………………………………（43）
第七节　V 形顶底 ………………………………（45）
第八节　三角形调整形态 ………………………………（49）
第九节　旗形调整形态 ………………………………（51）

第三章　识别明图 ………………………………（54）
第一节　群众路线 ………………………………（55）
第二节　枪打出头鸟 ………………………………（65）
第三节　打开天窗说亮话 ………………………………（73）
第四节　量价法则 ………………………………（76）

第四章　技术指标的应用及例子 ………………………………（89）
第一节　逆时针曲线的运用及例子 ………………………………（91）
第二节　能量潮 OBV 指标的运用及例子 ………………………………（94）
第三节　买卖气势、意愿指标 BRAR 的运用
及例子 ………………………………（98）
第四节　停损转向操作系统 SAR 指标的运用
及例子………………………………（102）
第五节　随机指标 KDJ 的运用及例子 ………………………………（105）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 相对强弱指标 RSI 的运用及例子 ……（107）
第七节 平滑异同移动平均线 MACD 指标的运用及例子……………………………………（111）
第八节 趋向指标 DMI 的运用及例子 …………（113）
第九节 人气指标心理线 PSY 的运用及例子 …（116）
第十节 宝塔线的运用及例子……………………（117）
第十一节 威廉指标 W%R 的运用及例子 ……（119）
第十二节 乖离率 BIAS 的运用及例子…………（121）
第十三节 关于技术指标的问题…………………（123）

第五章 波浪理论的运用及例子……………………（125）
第一节 波浪理论的基本知识……………………（127）
第二节 几种推动浪的特殊形态…………………（133）
第三节 推动浪的变化形态及例子………………（142）
第四节 调整浪的形态及例子……………………（144）
第五节 浪与浪之间的比例图解…………………（158）
第六节 波浪的平行通道及使用实例……………（166）
第七节 应用波浪理论的注意事项………………（173）

第六章 江恩理论的运用图解………………………（178）
第一节 江恩角度线的运用图解…………………（179）
第二节 江恩价格回调带的建立及运用…………（182）
第三节 江恩的循环周期…………………………（185）
第四节 江恩的二十八条买卖规则………………（186）

下篇：经验库 ……………………………………（191）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、四点忠告（赢家法宝） …………………………… (193)
(一)正确判研行情……………………………………… (194)
(二)科学的投资策略…………………………………… (195)
(三)合理的资金管理…………………………………… (195)
(四)稳定的心态与严格的自律………………………… (196)

二、五项建议（心态与自律） ………………………… (197)
(一)顺势操作………………………………………… (198)
(二)重势而不重价…………………………………… (199)
(三)关键在自律……………………………………… (200)
(四)修炼心态………………………………………… (201)
(五)适当休息………………………………………… (207)

三、六条措施（资金管理） …………………………… (208)
(一)只用闲置资金…………………………………… (210)
(二)初入市少用资金………………………………… (211)
(三)资金控制………………………………………… (212)
(四)市况与资金分配………………………………… (214)
(五)止损……………………………………………… (217)
(六)金字塔式操作…………………………………… (222)

四、七个例子 …………………………………………… (224)
(一)4500 点逃顶 …………………………………… (225)
(二)在暴跌中获利…………………………………… (227)
(三)如何预测深市 2700 点 ………………………… (228)
(四)6000 点处尽清仓 ……………………………… (230)
(五)三周赚取 180 多万元…………………………… (233)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（六）获奖前后…………………………………（238）
（七）沪市历史走势剖析……………………………（240）

五、八大战略 ……………………………………（246）
（一）投资组合战略……………………………………（249）
（二）事先拟定计划战略………………………………（250）
（三）抓大放小战略……………………………………（252）
（四）各波浪的买卖策略………………………………（253）
（五）欲擒故纵战略……………………………………（258）
（六）知已知彼战略……………………………………（259）
（七）非利不动战略……………………………………（260）
（八）以逸待劳战略……………………………………（262）

附录： ……………………………………………（265）
（一）买卖股票的基本知识……………………………（267）
（二）债券的基本知识…………………………………（287）
（三）投资基金的基本知识……………………………（291）
（四）《中华人民共和国证券法》……………………（305）

后　记　从炒股中悟出人生哲理……………………（352）
股票、期货预测成果一览表 ………………………（356）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上篇：看图识涨跌

K 线谱

套定型图

识别明图

常用技术指标的运用及例子

波浪理论的运用及例子

江恩理论的运用图解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上篇　看图识涨跌

股市是一个既简单得不能再简单，又复杂得不能再复杂的事物。说它简单就简单到了只有“涨”和“跌”两个字的地步；说它复杂，则是因为自从有了股市以来，还没有任何一个人能在股市上包赢不输的。

世界上有很多问题都是简单问题复杂化，复杂问题简单化，辟如人们发明的计算机就是这样一种工具，它能将诸如航天飞行，宇宙探测等等之类的复杂问题轻易地计算出来，但对 1＋1＝2 之类的简单问题，也必须给它编一个程序，才能进行计算。应该说人们发明了计算机，就意味着一个崭新时代的开始。

从这一思路出发，我想股市上哪些复杂的问题为什么又不能简单化呢？就像小学生看图识字一样，从最简单的地方开始，通过看图来辨别它的“涨”与“跌”，再通过对股市“涨”和“跌”的把握，来认识它运动、变化和发展的规律。

事实上，不论是中国，还是外国，不论是股票市场，还是期货市场，其价格的波动、变化都是有规律的。这种规律可以通过人们的主观努力，通过对历史资料的认真分析和研究总结出来。

当然对这种规律的认识有一个过程：有一个由此及彼、由表及里以及逐渐全面和深入地了解的过程。例如：“价格的走向将朝着既定的趋势”；“强者恒强，弱者恒弱”；“历史一再地重演”等等，这都是从股市中总结出来的，看似简单，但在市场中一再得到验证的价格波动规律。其间不论是机构造市，还是庄家行为，都无法超越人的主观能动作用的极限，无法摆脱客观规律的允许范围。

认识这种规律的过程，就是一个将复杂问题简单化的过程。

技术分析的宗旨在于把握价格波动的脉膊。许多技术分析大师

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为把握这种脉膊，借助各种图表、数据研究出许多技术指标。虽然这些技术指标已能从各种各样的书上看到，但这些技术指标的内在含义和理论精髓，却需要自己在不断的学习和实践中逐渐理解和领悟。因此，笔者将实战中比较常用的一些理论，通过图例说明的形式编入书中，并尽可能地把自己对这些理论的理解和在实践中的感受加以说明。目的是为了加深对这些理论的理解，以指导今后的投资行为。当然，如真正要想在此行业有所成就、有所造诣，还得靠自己用心去研究，将书上的东西变成自己的东西，并在此基础上悟出些新的东西来，这样才能使您扬起风帆，弄潮于股海期潮之中而后劲无穷。

第一章 K 线谱

股市上最基本的图形就是 K 线图，如果对 K 线图研究透彻了，仅凭 K 线图就能识别行情所处的位置，即什么时候是高价圈，什么时候是低价圈，哪里是顶部，哪里是底部。所以学技术分析首先必须将 K 线图弄通弄懂。

K 线：是世界上最古老的图表分析工具之一。先是日本人用来计算米市场每日涨跌的一种图表方法。后来有人将其引用到股票市场，效果良好。所以，使用者就愈来愈多，进而在股票、期货、外汇、黄金等市场上，最广泛地被投资者接受和使用。

经笔者多年的实践体会到：画 K 线图，还能使自己强烈地感受到风云变换的市场气氛；体会到多空双方你死我活的斗争历程；感悟到大势所趋、人心所向。因此，尽管电脑可以帮助画 K 线、处理图表，但无论如何都代替不了手工画图的感受。所以要想成为一位技术分析的专家，不妨从多画几张 K 线图开始。

K 线图的画法非常简单。它是将某段时间（如一天、一周或一月）的价位变动简单地表示在图纸上，它包括四个部分：开盘价、最高价、最低价、收盘价。它表示买方与卖方力量的增减与转变的过程。横

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轴：由左至右代表时间。每一格可代表一日、一周或一个月。具体要视分析者所需的时间长短而定。坚轴：由下至上代表价位。比例由自己选定。以每日走势为例，先定开盘价和收盘价。上、下两条线分别叫上影线和下影线，上下两顶端分别代表最高价和最低价，如图 1.1 所示。

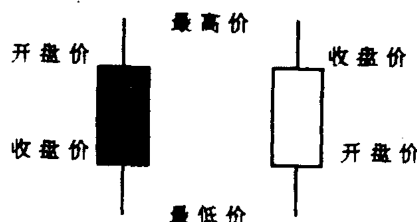


图 1.1　K 线图

K 线的意义。以日 K 线为例，每日开盘之后，多空双方就开始短兵相接，彼此在价位上争夺地盘，正如一场球赛，有时会呈一边倒的状况，有时会呈拉锯战状，形成势均力敌；有的先赢后输，有的反败为胜。最终以收盘价与开盘价比较，若收盘价高于开盘价，则 K 线为阳线（红框线或空心棒）；若收盘价低于开盘价，则 K 线为阴线（黑框线、蓝框线或实心棒）；周 K 线则以一周为单位，以周一的开盘价为开盘价，以全周的最高价为最高价，以全周的最低价为最低价，以周末的收盘价为收盘价；月 K 线也与日 K 线和周 K 线的道理一样。

K 线原本是反映多空双方交战的结果。多方获胜则收阳线；空方获胜则收阴线。由于长期以来大多数人都以这样思路来分析和预测市场变化的趋势，其中机构大户发现，跟随投资大众这样分析和操作，散户因其资金少，进出快捷、迅速，容易获利了结；而机构大户则苦于"船大难掉头"，顺进直出反倒无利可图。于是便想出了利用其资金雄厚的优势骗线的办法。所谓"骗线"，就是故意抬高或压低收盘价或开盘价，给投资大众造成一种错觉。比如，某日投资大众买气旺盛、行情看涨，而机构大户则吸筹不足，尚若他也一路追涨，无疑其成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大大高于散户，所能获得的利润也必然比散户低得多。这时唯一的办法，就是利用手中已有的筹码将价位打下去，给散户造成一种回调开始或跌势已来的感觉。当众散户纷纷抛售的时候，大户则可以在低价位处从容吸筹。

如此说来，是否K线就没有用处了呢？非也！一个人本领很大，能将一潭水搅浑，使泥砂翻起。或者用最为夸张的说法，也只能是“倒海翻江腾巨浪”，而绝没有让河水倒流的。这就是人的主观能动性与客观规律的关系。人只能在客观规律允许的范围内，充分发挥主观能动作用，而绝不能改变客观规律本身。所谓“骗”就是用一个假的东西来诱人上当而已，绝不是真的。只要你功夫到家，是完全能够识破它的。正如孙悟空炼就一双火眼金睛后，一眼就能看清妖怪的变化一样。

单凭一根日K线来下结论，的确很容易出错。原因是机构大户可以利用自己雄厚的资金控制一日或几日的K线。但要控制一周或几周的K线就很困难；要控制某支或某几支股票的K线容易，而要控制大盘的K线就难。不过道高一尺，魔高一丈；有矛才有盾也。一根不行就用二根、三根甚至更多根，即用K线组合来判研行情。日K线不行就用周K线，甚至周K线组合，这样它的可靠性就大大地提高了。

下面介绍的这些K线组合形态，不仅形象生动，易于理解和记忆，而且非常实用，能在较早的时间里，发现投资者的情绪变化，洞悉资金流向。

第一节　早晨之星

顾名思义，早晨之星是天亮之前出现的星星，是太阳即将升起的前兆。预示前途一片光明，后市可以乐观。这种形态由三根K线组成：

第一根K线市势下跌，报收一根较长的阴线；

第二根K线低开之后探底回升，收盘于开盘价附近，K线实体部分较小，下影线部分较长；

第三根K线开盘之后便一路稳步上扬，最终以全天之最高点或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次高点报收。使第三根K线实体部分冲入第一根K线的实体之内。参见图1.2。

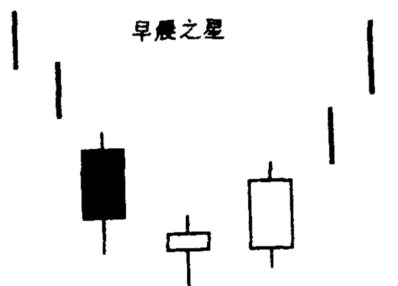


图1.2 早晨之星

第二节 黄昏之星

有正便有反，有底才有顶。早晨之星是见底信号，而黄昏之星则是见顶的信号。所谓"夕阳无限好，只是近黄昏。"行情的悲观恰如诗人之伤感一般，后市走向很可能犹如太阳偏西，每况愈下。其图形也由三根K线组成：

第一根K线，市势继续上升，并且出现一根较长的阳线；

第二根K线，高开之后冲高回落，收盘于开盘价附近，实体部分很小，但带有上下影线，呈星星状；

第三根K线，低开低走，而且下跌至第一根K线的实体之内。详见图1.3。

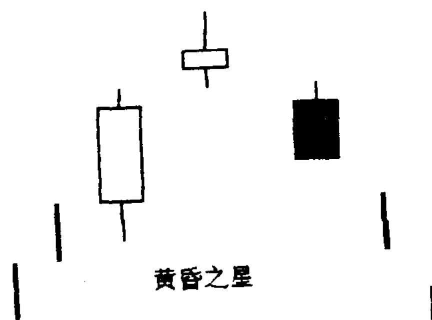


图1.3 黄昏之星

早晨之星和黄昏之星，都可能成为大势转向的信号。如果伴有下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

列情况出现，则早晨之星和黄昏之星成为真正转市的可能就会增大：

1. 第一、第一根K线与第二根K线(即星)之间，第二根K线与第三根K线之间都出现跳空缺口；

2. 第一、第三根K线的实体部分进入第一根K线实体部分的三分之二以上；

3. 第一、第一根K线的成交量较小，而第三根K线的成交量较大，代表多空双方经过火拼之后，胜负明朗。实例如图1.4。

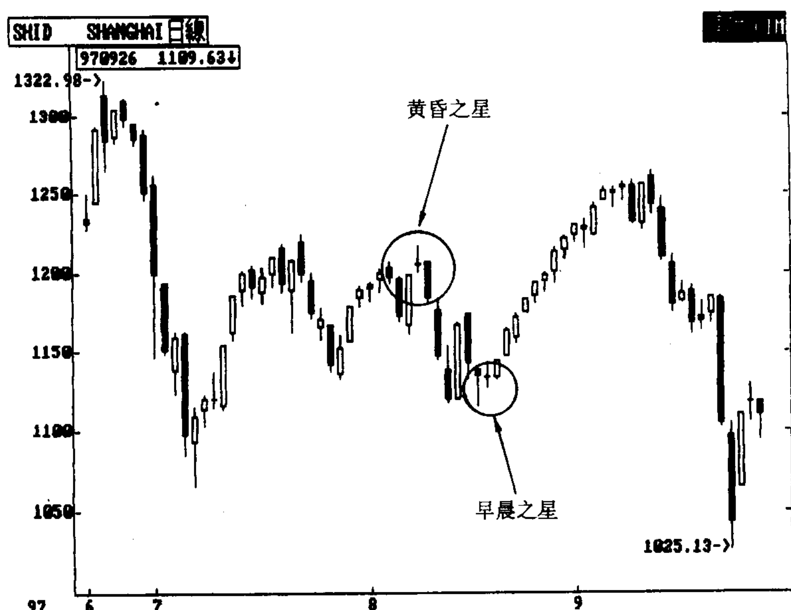


图1.4 上证指数1997年8月走势图中的早晨之星出来后，就是连续半个多月的上涨行情；而紧接黄昏之星后面则是连续三天重挫。

第三节 十字星

所谓十字星就是K线本身呈现十字架形状。开盘价与收盘价处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于同一价位，因此，K 线实体部分只有一条横线，上下的波动幅度即为上下影线，这便构成了十字星。就此图形分析，单独一颗十字星已

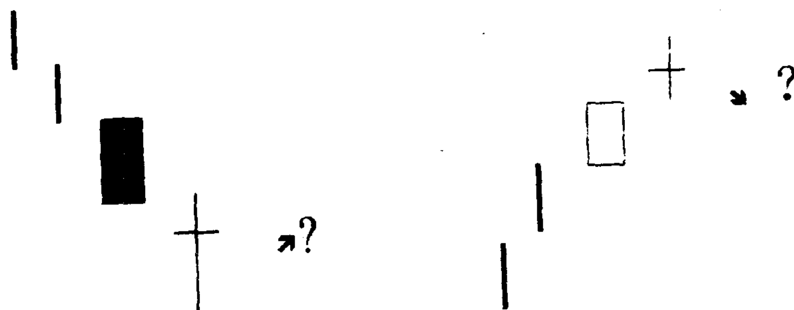
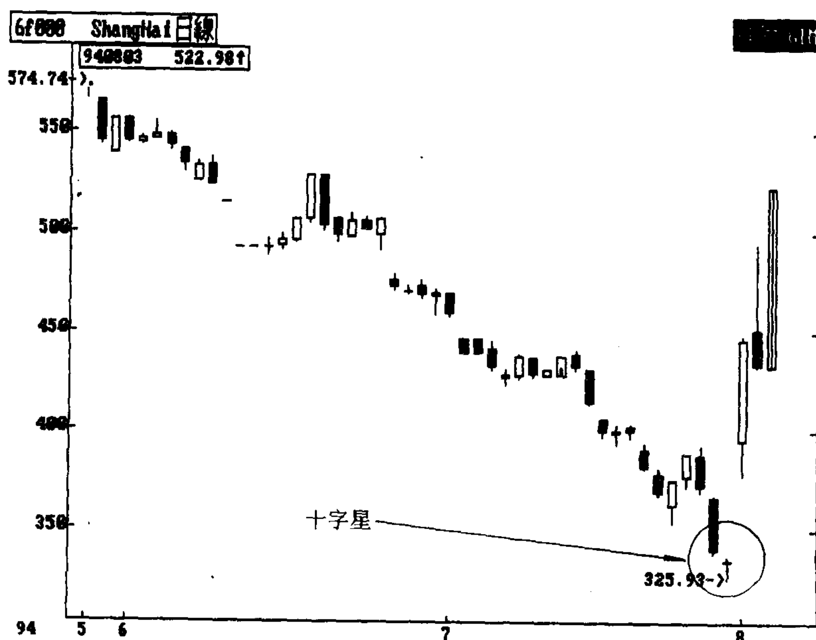


图 1.5 十字星

经有转向的意味。最低限度，十字星出现的时候，代表大市上升或下跌的动力已经大幅度减弱。参见图 1.5。实例如图 1.6。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1.6　上证指数 1994 年 7 月底走出一个历史性的十字星。正是这颗十字星，使上海股市告别了历史性的低位，假若在这颗十字星出现之后随即买入股票者有几人不赚钱?这时候通过技术分析、看图识涨跌所获得的收益，是其他方法无与伦比的。所谓功夫不负有心人，只有功夫到家的人才会在这些地方获得奖励。

十字星，在很多种情况下都是早晨之星或黄昏之星的特殊情况。因此当一段行情久涨之后或久跌之后出现十字星就要格外小心，不然就容易错过顶部出逃或底部建仓的机会。

第四节　射击之星

一看到这个名词就会联想到射击的姿式与动作，它有如下几个特点：

第一：K 线部分可以由阳线或阴线构成，这一特点与其他星的特点相同；

第二：K 线实体部分较短，影线部分较长；

第三：K 线上部出现一根很长的上影线，酷似射击的动作。

第四：市况的发展为开盘之后急速上攻，然后见顶回落至开盘价附近收盘。

总之，射击之星表示市势已经失去持续的上升动力，因而随时有可能发展成为顶上星。见图 1.7。

通常而言，正统的射击之星，其 K 线部分，最好与上一根 K 线之间出现跳空缺口。但实际例子中，跳空缺口是否出现，根本无关紧要。市场是千变万化的，正统例子出现的次数反而不多。实例如图 1.8。

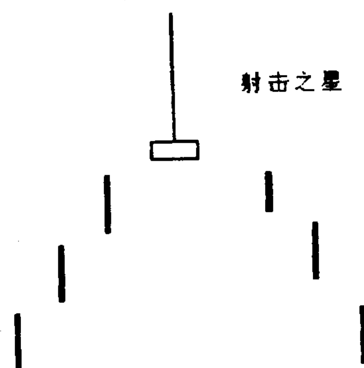


图 1.7　射击之星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

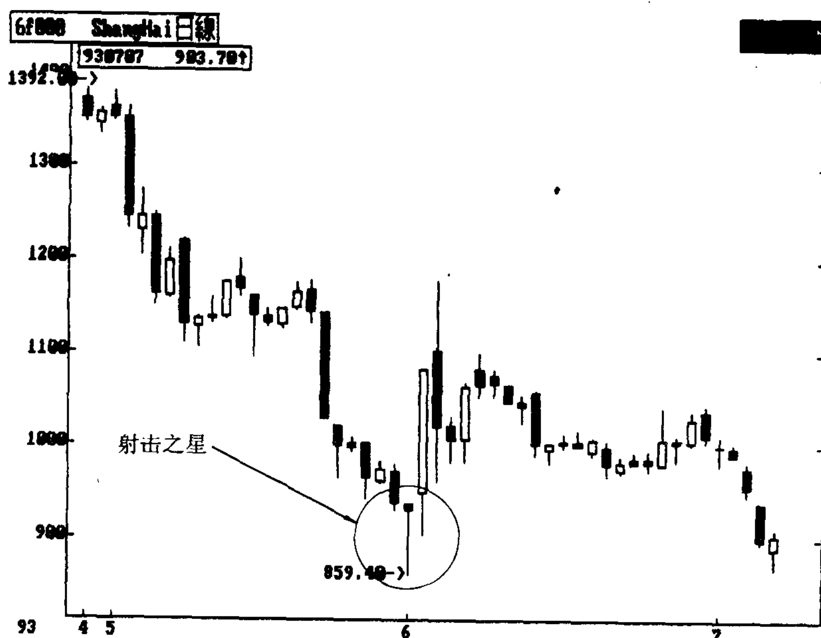


图 1.8 上证指数 1993 年 5 月的走势图中的射击之星，在其后第二天就出现了报复性的反弹行情。一旦捕捉到这种战机，短线收益尤为可观，不能不引起读者高度重视。

第五节 繁星报警

早晨之星、黄昏之星、十字星、射击之星，这四种星在图表中出现都有可能是大势转向的信号，其中以早晨之星和黄昏之星的可靠程度较高。理由是在市况逆转之部曲已经出现、形势明朗的情况下，大量的投资者都可能跟风买入或抛出，比较容易形成一边倒的局面。当然也有一些星是属于过渡性质的，至于具体哪些是过渡性的星，哪些是转向性的星，如何区分它们，这就要看你下的功夫多少和悟性如何。好像画龙点睛之笔一样，画法就是如此，怎样才能让龙活起来，腾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空而起呢？得看你的造化。

第六节　锤头

锤头出现在底部，是表示市势可能见底回升的一种特殊形态。其特点为：

第一、K 线部分不论是阴线还是阳线，其意义都一样；

第二、锤头的图形包括三个部分。即 K 线实体、较长的下影线、很短（或没有）上影线。

第三、下影线的长度至少是 K 线实体长度的两倍以上。参见图 1.9。实例如图 1.10。

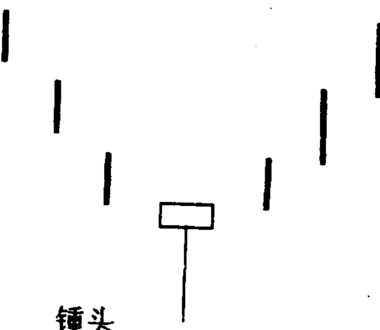
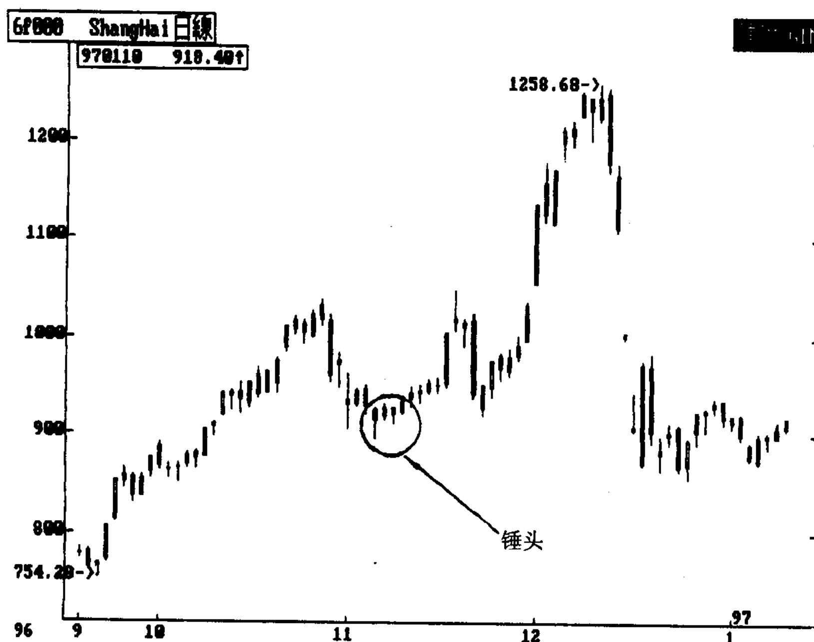


图 1.9　锤头



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1.10 上证指数 1996 年 11 月趋势中的锤头。锤头出现后便是中期见底的信号，随后的狂热上涨，使识得此君的股友为之狂喜。

第七节 吊 颈

吊颈，从字义上理解就非常不妙。在证券、期货市场的行情中出现时，往往呈顶部特征。其 K 线的组成特点和锤头一样，其区别在于锤头为久跌之后的见底信号；而吊颈则是久涨之后的见顶信号。见图 1.11。

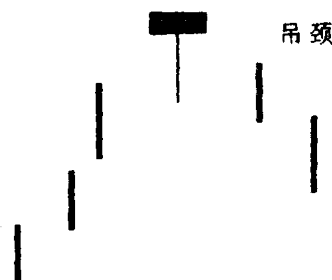


图 1.11 吊颈

当吊颈形态包括以下两个条件时，市况见顶回落的可能性将会更大：

第一、吊颈的 K 线为阴线；

第二、吊颈的下影线部分比 K 线实体长两倍以上；

除了上述两个条件之外，最重要的就是吊颈出现后市况的发展情况。比如说，吊颈出现后，第二根 K 线为低开低走，而且两根 K 线之间还有跳空缺口。这就说明前一天买入的投资者已经被架空，手上所持有的货都是蚀本货，预示将被气得吊颈。

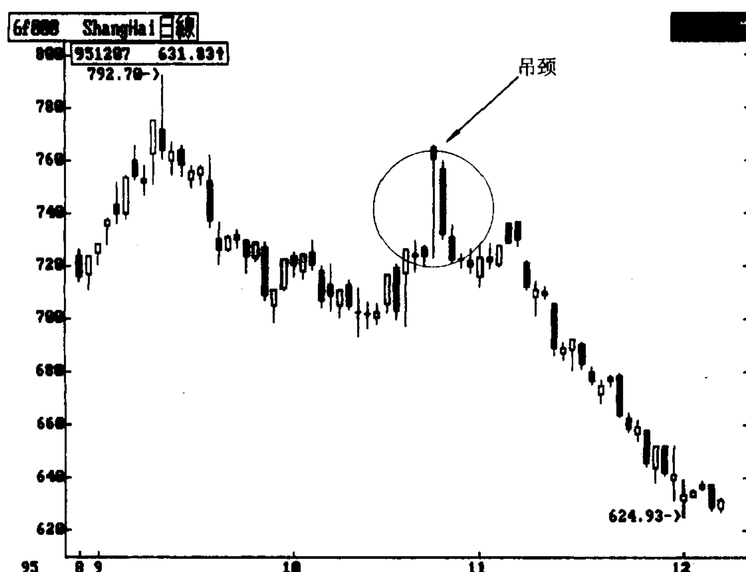
吊颈形态出现之后，即使第二根 K 线并非跳空低开，但只要包括下列两点，亦可被证实为市势回落：

1. 第二根 K 线是阴线；

2. 收盘价低于吊颈形态。实例如图 1.12。

图 1.12 上证指数 1995 年 10 月底走势图中的吊颈，再一次明确无误地告诉投资者，这是又一个中期头部，此时不跑更待何时？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八节 倒锤头

这是一种介于锤头与射击之星之间的一种形态，属于见底回升的转向形态。图 1.13。从图形上分析它有以下两个特点：

第一、拥有较长的上影线；

第二、K 线实体部分很短，在当日最低幅度的底部出现。

以 K 线图形来看，实际上与射击之星如出一撤。所不同的地方在于两者出现的位置一个在天上，一个在地下。射击之星是在上升市道的顶部出现，而倒锤头却是在下跌趋势的底部露面，是市

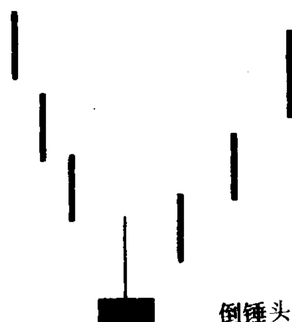


图 1.13 倒锤头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势可能见底回升的信号。倒锤头的K线实体部分可以是阳线也可以是阴线。参见图 1.14。

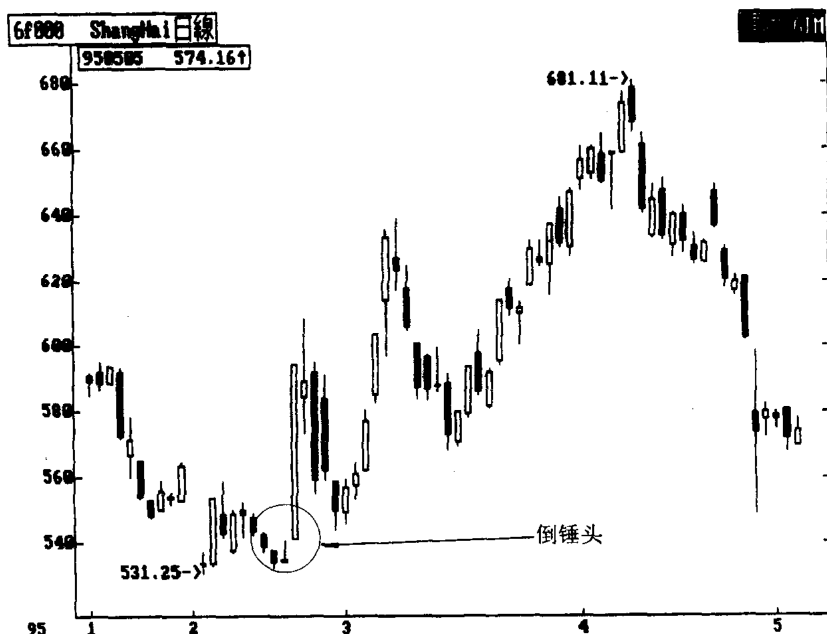


图 1.14　上证指数 1995 年 2 月走势图中的倒锤头，这个倒锤头的出现，既引出了短期内的大幅上扬，同时也夯实了中期反弹的底部。

第九节　穿头破脚

穿头破脚：后一根K线的实体将前一根K线实体全部吃光。这是一种转向形态。构成穿头破脚必须满足下列几个先决条件：

1．事先有明显的上升或者下降趋势，短期的升势或跌势还有可能继续；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 第二根 K 线实体部分必须把第一根 K 线的实体部分全部包括在内，形成穿头破脚的形态。值得注意的地方是，穿头破脚形态仅指 K 线的实体部分，上下影线不在其中。

2. 上升市势当中，前一根阳线之后，必须出现一根较长的阴线，合并而形成转跌的穿头破脚形态。

4. 在下跌市势当中，前一根阴线出现之后，必须出现一根较长的阳线，才足以构成向好的穿头破脚形态。

参见图 1.15。

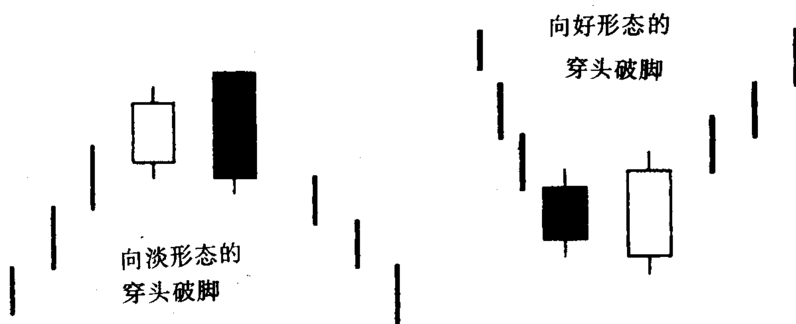


图 1.15　穿头破脚

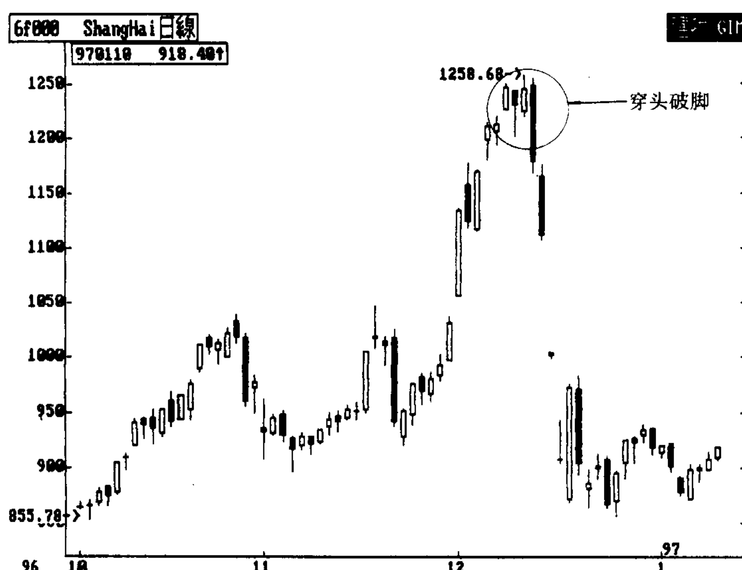
若穿头破脚形态中出现下列情况者，其可靠程度更高：

1. 第一根 K 线的长度与第二根 K 线的长度比例愈悬殊，转向的力度愈强；

2. 第二根 K 线的成交量愈大，转向的力度亦愈大。实例如图 1.16。

图 1.16　上证指数 1996 年 12 月走势图中的穿头破脚。正是这个穿头破脚的警告信号，使精研技术分析的股友们逃脱了高台跳水式的暴跌行情。由此可见，对待技术分析中的各种见顶和见底信号，是否应该采取宁可信其有，不可信其无的策略？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十节　乌云盖顶

乌云盖顶，顾名思义这也属于一种见顶回落的转向形态。这种形态由两根 K 线组成，第一根是强劲的阳线，第二天则跳空高开（其开盘价比前一天的最高价还高），但收盘价处于当日波动幅度的底部，而且深入第一根 K 线的实体范围之内。有部分人认为第二根阴线的收盘价要低于第一根阳线的一半位置，才有足够的力量促使大市转向，否则，最好等市况进一步发展再下结论。另外还有以下几点值得注意：

1. 第二根 K 线（即阴线）的收盘价愈低，或者说第二根 K 线（阴线）实体深入第一根 K 线（阳线）实体中愈多，说明市况见顶回落的可能性愈大。

2. 假若第二根 K 线在开盘阶段曾经超越过明显的阻力区域，然后回头下跌，构成乌云盖顶形态，表示已经不能控制大局。市势回落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的机会自然增加；

3. 第二根K线开盘初段的成交量也是很重要的指标。成交量愈大，表示中埋伏的投资者愈多，市势转向的可能性愈大。参见图1.17。实例如图1.18。

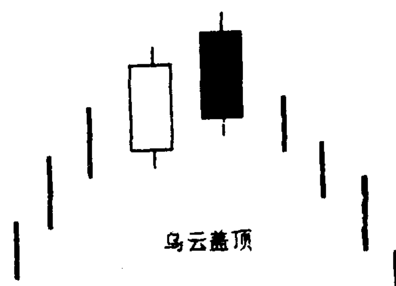


图 1.17 乌云盖顶

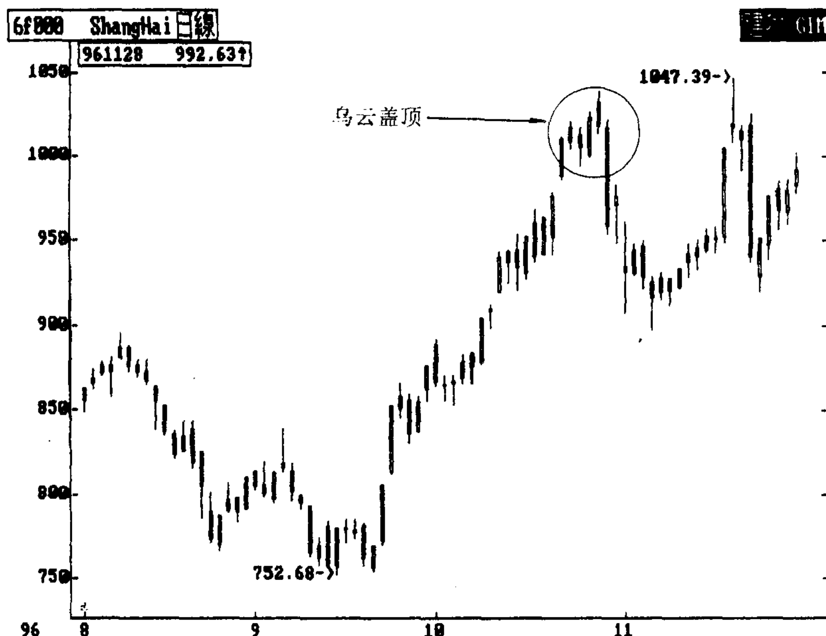


图 1.18 上证指数 1996 年 10 月下旬的走势图中乌云盖顶。这颗乌云压住行情上涨的可能，使行情进入了阶段性的调整之中，这种信号出现之后，通常预示其后还能买到比此处更便宜的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一节　曙光初现

从字面上就能理解到黑暗过去，阳光露出，可以说前景一片光明。这种图形出现在证券、期货市场的行情中，就显示市势可能见底回升。曙光初现的形成过程可以参阅图 2.19，不过有几点需要引起注意：

1. 基本上与乌云盖顶相同，只不过方向相反而已。前者出现在顶部，而后者却出现在底部；

2. 第二根 K 线(即阳线)的实体部分越长，表示上升的力度也越强，其可靠程度也越大；

3. 第二根 K 线(即阳线)的收盘价必须高于第一根 K 线(即阴线)实体部分一半以上。

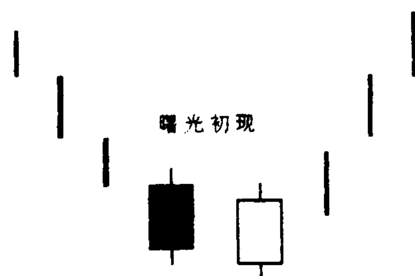


图 1.19　曙光初现

曙光初现的图形，足以构成转向形态的市场心理分析，可以分为以下几个步骤：

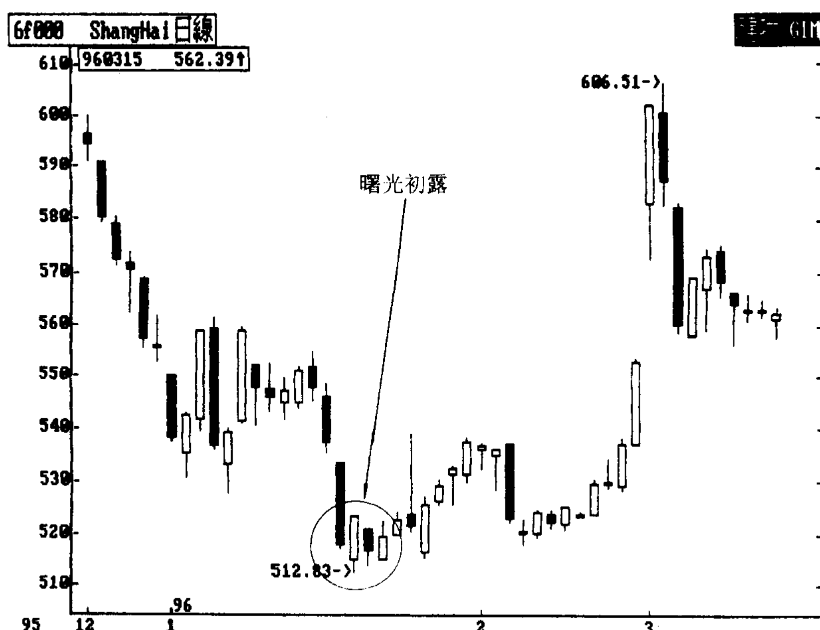
1. 第一根 K 线(即阴线)表示市势仍然向下；

2. 第二根 K 线(即阳线)以跳空低开出现；

3. 其后出现强有力反弹，填补跳空缺口之后，更升越上日收盘价，深入阴线的实体部分，令市场做空人士不愿再抛售，甚至开始纷纷补仓而促使价位反弹。实例如图 1.20。

图 1.20　上证指数 1996 年 1 月走势图曙光初现，这便是以后长达一年半的空前大牛市的起涨点。再好好看看，认真总结总结，但愿您今后不要再错过这样的绝好时机，市场会给您以充分的奖励。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十二节　身怀六甲

身怀六甲，也是一种转向形态。它既可以在底部出现，也可以在顶部出现，其形成过程请参阅图。在上升市势中，出现一根较大的阳线之后，突然出现一根实体部分非常小的 K 线（无论是阴线还是阳线都一样），便构成了身怀六甲的图形。这表示上升力度转弱，市势上升出现停顿，有见顶回落的可能。反之，在下跌市势中，出现一根较大的阴线之后，突然出现一根实体很小的 K 线（阴线或阳线均可），也构成了身怀六甲的图形，这表示下跌力度转弱，下跌趋势出现停顿，有演变成见底回升的可能。见图 1.21。实例如图 1.22。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

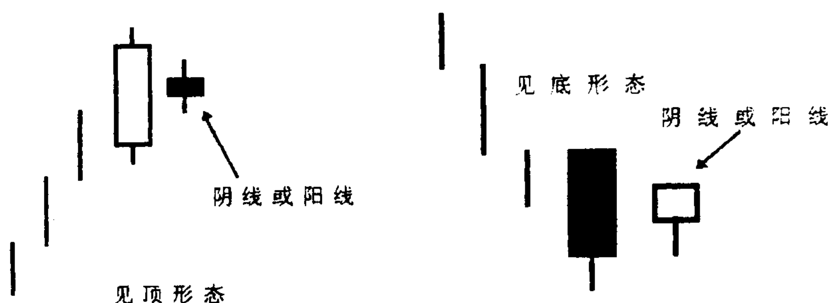


图 1.21　身怀六甲示意图

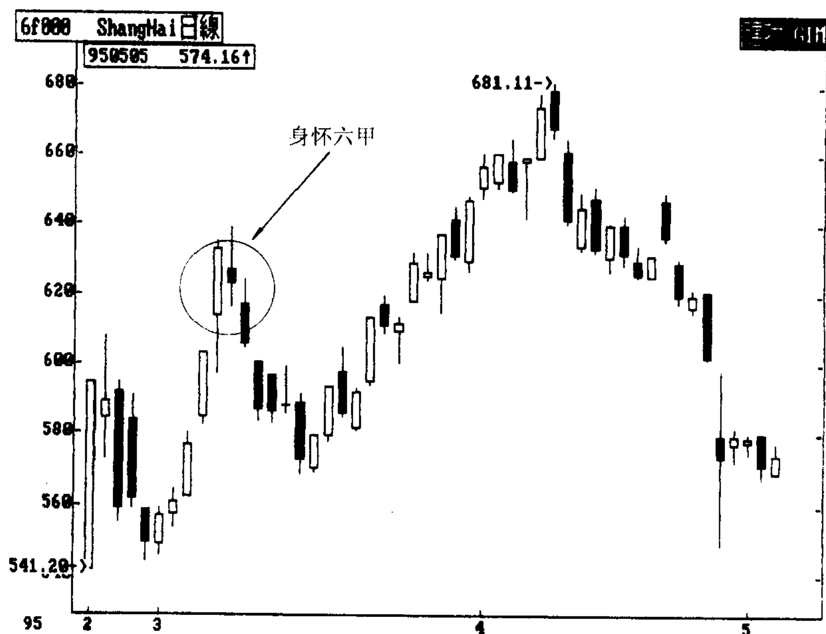


图 1.22　上证指数 1995 年 3 月走势图中的身怀六甲。由此而引来了连续四天的回调行情，这对喜欢炒短线的股友，出现这样的信号，可谓市场送来了“及时雨”般的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身怀六甲见顶时，多数是以阴线出现，而见底时，多数又是以阳线出现。出现身怀六甲的形态，代表原先上升或下跌的趋势会暂时停顿，是大势转向的警示信号。

第十三节　十字胎

十字胎，是身怀六甲中的一种特殊情况。由于开盘价和收盘价相同，因此，K 线实体部分为一根横线，形成一个十字架的形态。其形成可见图 1.23。十字星显示转向的可靠程度居第三位，而十字胎的可靠程度则处于第五位。这是由于十字 K 线所处的位置不一样，所其所起的作用也就不一样。当然，无论在上升或下跌市势中，出现较长的 K 线之后，突然发现十字胎，表示大市上升或下跌的动力已经逐渐消失。大市在这段时间出现转向的机会相当大。实例如图 1.24。

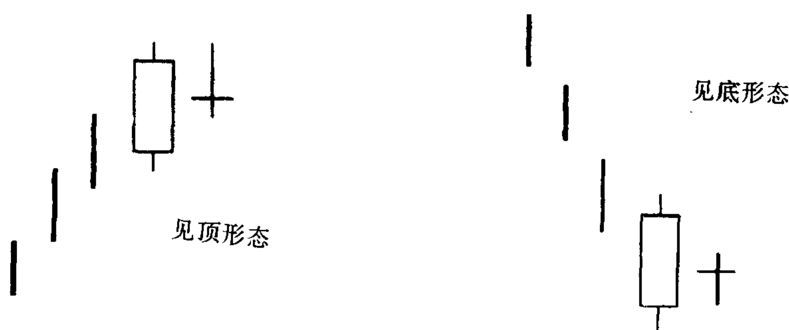
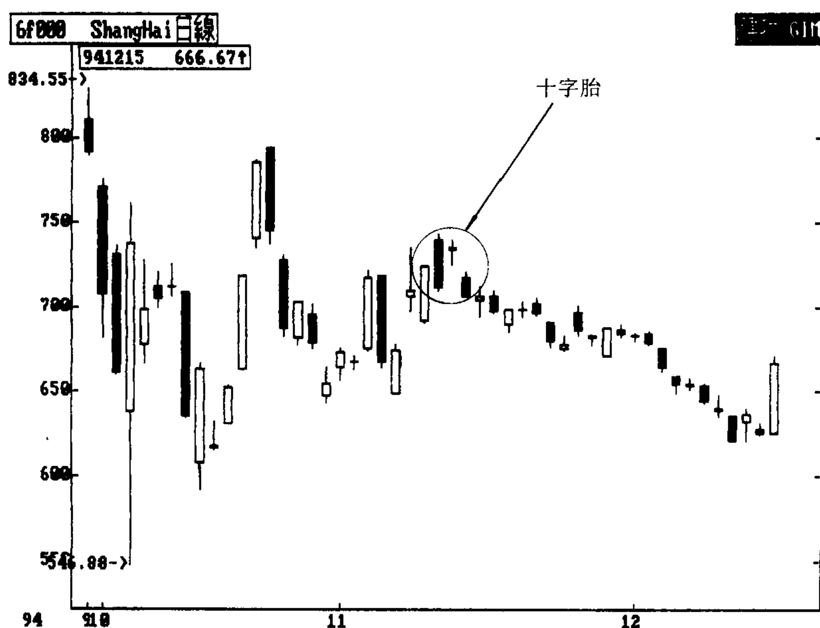


图 1.23　十字胎示意图

图 1.24　上证指数 1994 年 11 月走势图中的十字胎。这个十字胎告诉股友们漫漫熊市还将继续，由此投资者应该采取什么样的对策，就会更加清楚明了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十四节　红三兵

红三兵的图形，表示大市可能继续上升。其图形结构可见图1.25。从图上一眼就可看出，红三兵由三根阳线组成，而且每一天的收盘价都在向上推进，是一种上升形态。

实例如图 1.26。

但在判断红三兵图形形态时，要特别注意判断，差之毫厘会失之千里。因为第二和第三根阳线的组合稍有偏差就可能出现方向性的错误。如出现下列图形就不能再简单地理解为红三兵了。见图 1.27。

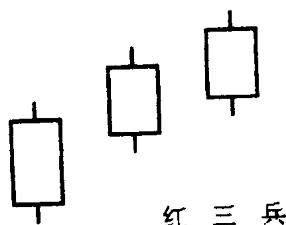


图 1.25　红三兵的结构图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

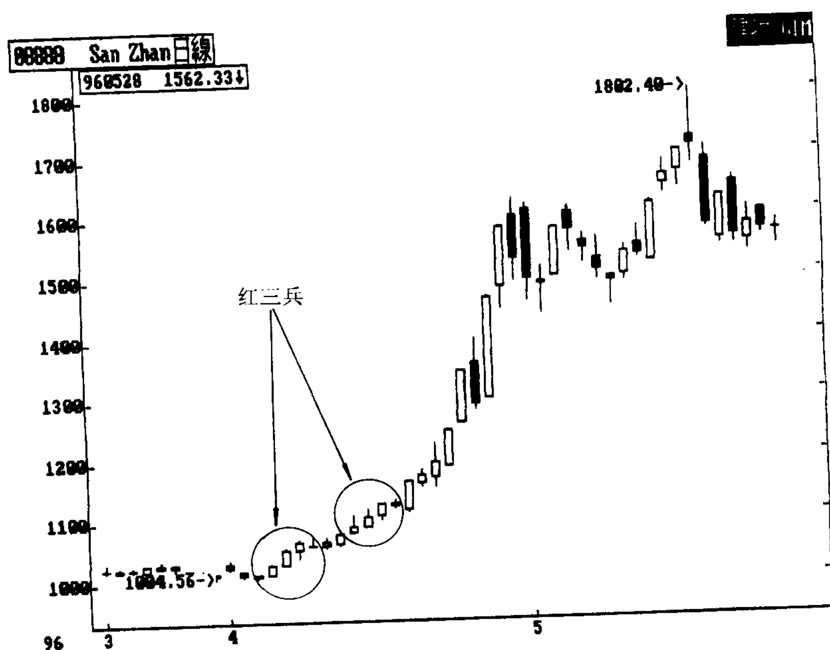


图 1.26 深圳成份股指数 1996 年 4 月走势图中的两组红三兵。这两组红三兵强有力地、明白无误地告诉投资者——大牛市来啦！

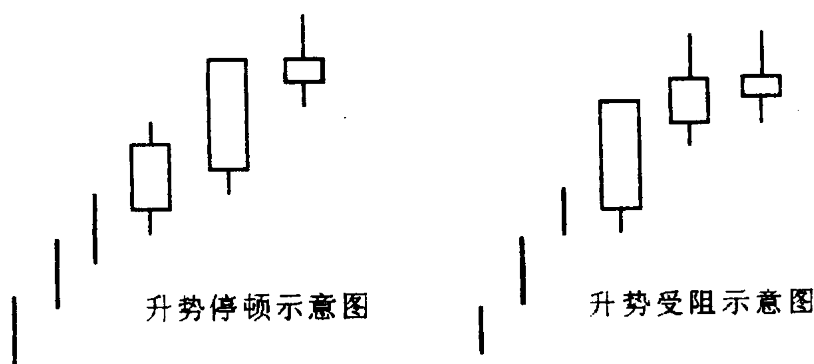


图 1.27 升势停顿和升势受阻图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从以上两组示意图中不难看出，虽然它们也都由三根阳线组成，但实际上它们与红三兵有着本质上的区别。(一)在升势停顿(图形中，第三根K线有较长的上影线，表示没有足够的力量以较高价位收盘，显示上档抛压沉重，上攻能量有限。(二)在升势受阻图形中，K线实体部分逐渐缩短，表示上升市势开始失去动力，而且第三根K线还有较长的上影线。对这种图形必须小心，绝不能粗枝大叶，否则极易出错。实例如图1.28。

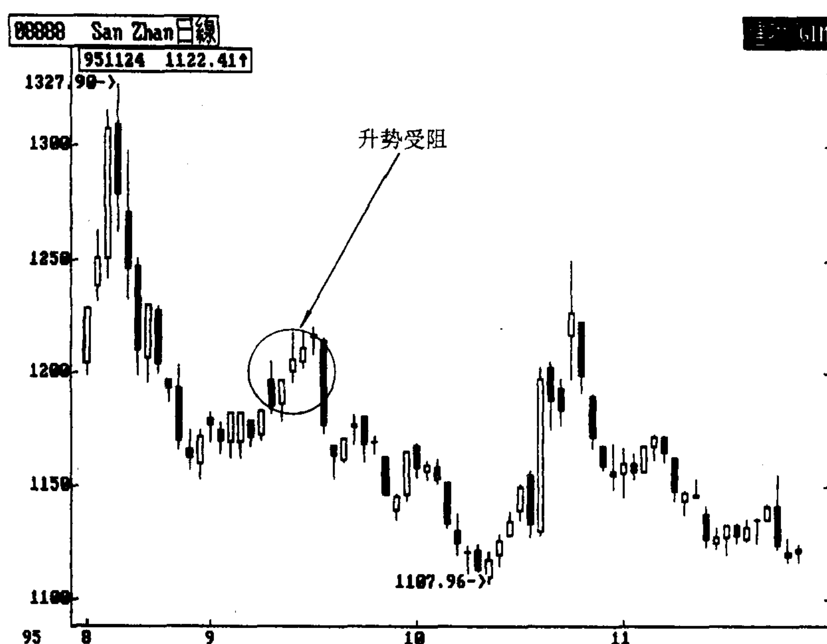


图1.28 深训成份股指数1995年9月走势中的升势受阻。这个升势受阻的信号，分明是庄家在“说”——我已尽力了，请不要怪我!

第十五节 双飞乌鸦

所谓双飞乌鸦，就是在上升市势当中，出现两根阴线所构成的K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线图形。第一根阴线的实体部分与前一根阳线的实体部分间出现跳空缺口，好似起飞的形状，可惜后继无力，接下来的两根 K 线连续出现高开低收。较为理想的图形是再次高于前日开市价开出，然后低收，而且第二根阴线的实体部分较长形成类似于穿头破脚形态。其形成过程可见图 1.29。实例如图 1.30。

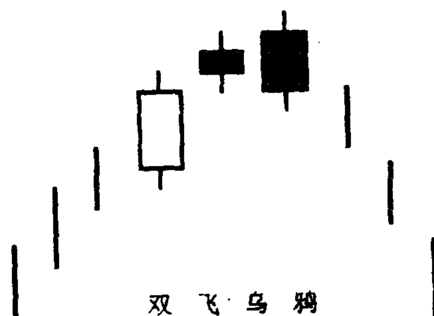
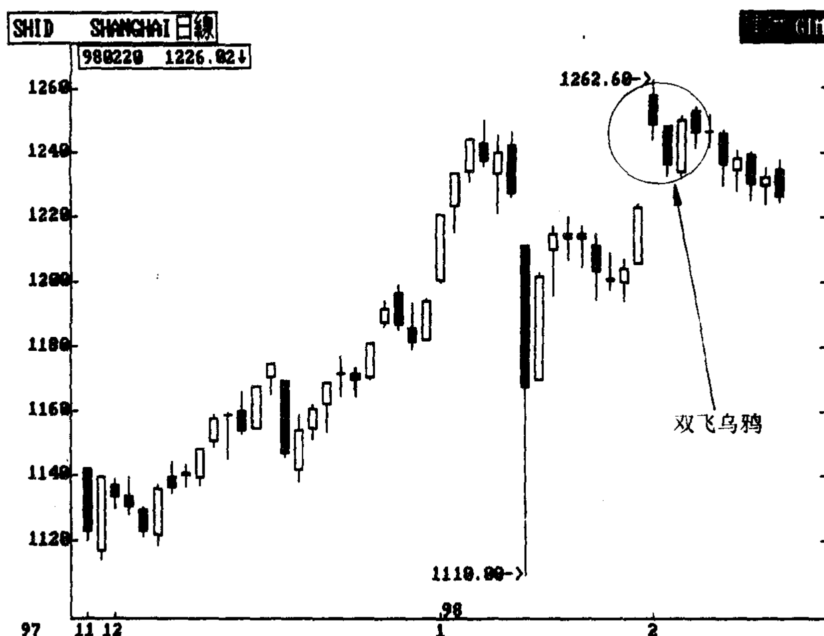


图 1.29 双飞乌鸦



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1.30 上证指数 1998 年 2 月走势图中的双飞乌鸦。出现双飞乌鸦的图形，表示在升市之中，连续两日高开，但未能贯彻始终，全部以低价收市，构成两根阴线。上述表现自然会令做多人士对后市产生疑虑，开始获利回吐，从而造成市势向下调整的压力。

第十六节 三只乌鸦

双飞乌鸦，由两根阴线组成，反映市势可能回落。

三只乌鸦，也有人称其为黑三兵，这主要是可与红三兵对应。这种图形是由三根阴线构成，三日的收市价都在向下跌。假若是在较高水平，或升势已经持续较长时间之后出现三只乌鸦，则是一种往后看淡的信号。其形成过程可见图 1.31。实例如图 1.32。

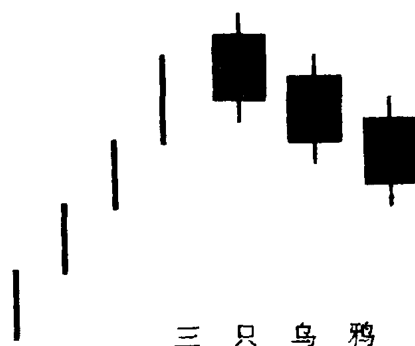
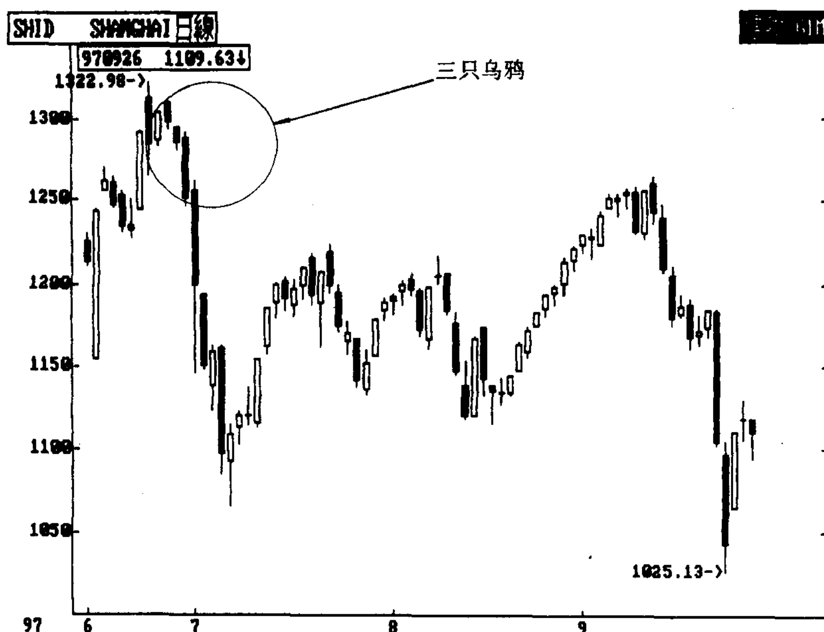


图 1.31 三只乌鸦

图 1.32 上证指数 1997 年 6 月走势图中的三只乌鸦。三只乌鸦的出现预示了黑云压城城欲摧严峻形势，如果有人就是不信的话，马上就能尝到暴跌的苦果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不过这种图形，有下列几点值得注意：

1. 连续出现三根阴线；
2. 每日收盘价都向下跌；
3. 收盘价接近当日的最低价；
4. 每日的开市价都在前一天的 K 线实体之内；
5. 第一根 K 线的实体部分低于前一天的最高价位。

整个图形恰似三支乌鸦，坐在将快枯萎的大树之上，后市自然看淡。综合上面两种图形可以得出，连续出现两根阴线或三根阴线，构成双飞乌鸦或三只乌鸦，都是后市看淡的信号。

三只乌鸦与红三兵是方向相反、特点相近的图形。红三兵在奋力向上，而三只乌鸦则每况愈下，读者可自己对照比较。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七节　上升三部曲

上升三部曲，是由两根较长的阳线中间夹三根较短的阴线组成。图形结构如图 1.33。实例如图 1.34。

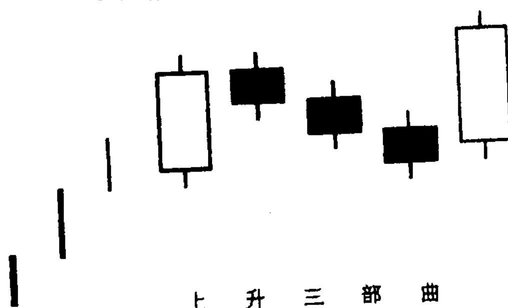
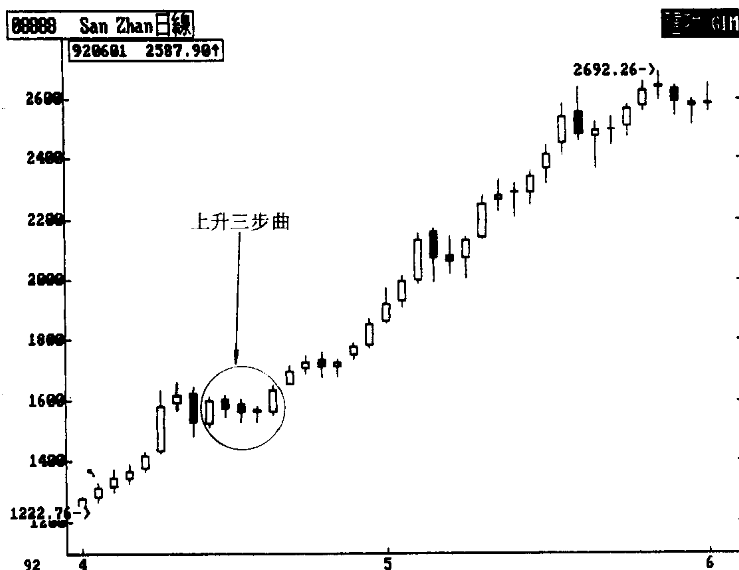


图 1.33　上升三步曲



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1.34 深训成份股指数 1992 年 4 月走势图中的上升三步曲，由此迎来的便是轰轰烈烈的上涨行情。看来这种三步曲的确只是一段插曲，是为了照顾未能赶上“早班车”投资者“中途上车”的美好“曲子”。对待这样的“曲子”，关键是要看懂它。

这种图形有三个值得注意的地方：

第一、首先出现一根大阳线；

第二、之后出现三根小阴线，收盘价持续轻微下跌，高低幅度则保持在第一根大阳线的范围内；

第三、出现一根强劲的阳线，收盘价高于第一天的收盘价。

在上升三部曲图形中段，包括的三根阴线，与三只乌鸦类似，但其结果却完全相反。因此，遇到这种图形就要特别小心。这两者的区别主要在于三根阴线的前后是否有两根强劲的阳线出现。其意义与传统图表中的旗形相当。

第十八节 下跌三部曲

与上升三部曲相对应的则是下跌三部曲。这种图形结构是由两根大阴线夹三根小阳线组成，其形成过程见图 1.35。实例如图 1.36。

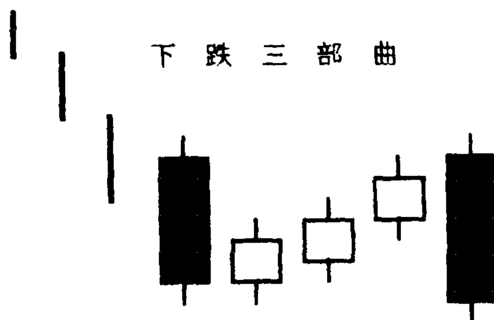


图 1.35 下跌三部曲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

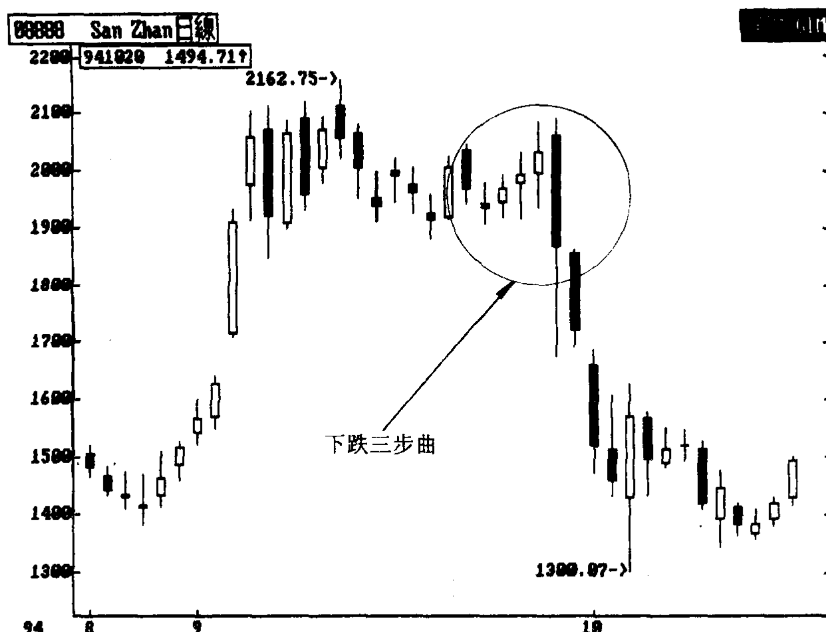


图 1.36　为深圳成份股指数 1994 年 9 月走进下跌三部曲的 K 线图。“听”完这段下跌三部曲之后，股指便如从天上堕入地狱般狂泻，因此在“听到”这段曲子时，“走”在股市“天堂”可千万要注意看路，否则，不慎掉到地狱饱受煎熬，就后悔莫及了。

值得注意的地方是：中段出现的 K 线，多数属于短小的阳线，但是否一定必须是阳线，这并不重要，而且 K 线数目可以多于三根，亦可以少于三根，重点在于急跌之后，出现较轻微的反弹，然后再度重挫。

从上图中可以看出，下跌三部曲的形成过程与上升三部曲的形成过程相似，只是方向相反而已。在市场上的反映是：

第一、出现一根大阴线，表示市场开始出现恐慌性抛售；

第二、继而出现三根小阳线，但成交萎缩，追涨意愿不足；

第三、再度出现大跌行情，在市场上表示为多杀多特征，最终以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又一根大阴线（收盘价低于第一根大阴线的收盘价），从而宣告盘局被打破。

投资语录：行情的每一次上涨都是能量暴发和释放的过程，价格越高，能量越小；而每一次下跌又都是能量积蓄的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

套定型图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与人下棋，首先要弄清对方的实力，炒股票也是这样，首先得弄清对方的实力如何，然后跟着强庄上，专挑弱者打。此乃成功者之所以成功的不传之秘。

定型图原本是指工程设计和施工单位，将经过精心设计、严格检算、在实际工程中多处运用、并确认为在经济上可行、在安全上可靠的结构设计类型固定下来，以便全行业规范使用的图纸(也叫标准图)。就是说，凡是遇到类似的结构，大家都可以套用定型图。在股票市场上也有许多定型图，这些定型图是前人在"血"与"火"的考验中总结出来的、几乎是固定的一些图形形态，这些形态其未来的变动趋势及目标值准确性相当高。掌握了这些形态的分析就明白了何为可战之战，何为不可战之战。因此，形态分析在技术分析中占有极为重要的地位。这一点务请读者引起高度重视。

第一节　头肩顶

头肩顶形态，是反转形态中可靠性程度最高的一种形态。如图2.1。标准的头肩顶形态，它具有以下几个特点：

(1)首先有一个已经存在的上升趋势；

(2)左肩成交量较大，回吐至B点，成交量逐渐减少；

(3)顶部价位创新高而成交量却逐渐萎缩，呈顶背驰特征；

(4)回吐市势将价位带动至左肩之下，即图中D点；

(5)第三次上升形成右肩时，成交量进一步减少，明显低于头部的成交量；

(6)市价跌破BD点连接而成的颈线；

(7)突破颈线后，通常会有反抽，市价反弹至G点之后，恢复下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

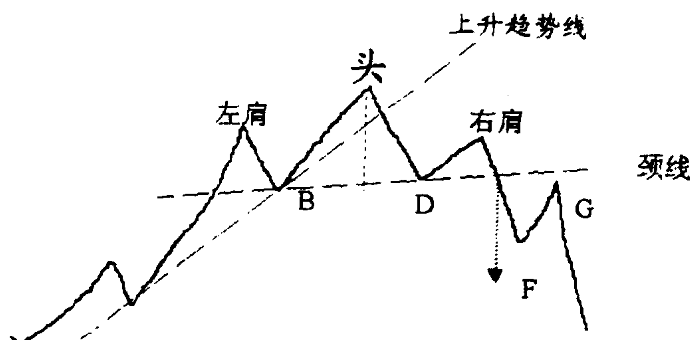


图 2.1 头肩顶形态

注意：

(1)顶部形成之前，市势首先跌破第一条上升趋势线，其次再跌破颈线，跌破颈线之后，是否出现反抽，要看跌破颈线时的成交量而定，成交量小，表示出现反抽的机会较大。

(2)头肩顶的下跌目标值，为头部至颈线的垂直线距离，由跌破颈线的地方开始量起。实例如图 2.2。

图 2.2 为深圳成份股指数 1992 年 4 至 12 月的走势图。从图中可以很清晰地看出头肩顶形态。其头部为 2710 点，至颈线的距离为 704 点，跌破颈线处的点位为 2130 点，故其下跌目标为：2710－2006＝704，2130－704＝1426 点；

实际深成指跌至 1446 点，与预测值之误差仅 20 点，为 1.4%(其中：包括量图的误差)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由此可见，形态分析理论的引人入胜之处。

第二节　头肩底

若将头肩顶倒过来，其图形就变成了头肩底，两者在成交量方面有所不同。现用一个标准的图形来介绍头肩底的形成过程。如下图2.3。

(1)在一个长期跌势之中，小幅反弹后再一次下跌形成左肩，成交量萎缩；

(2)当左肩开始反弹至颈线后，新的跌潮将价位带动至新低点，形成头部，成交量继续萎缩；

(3)由头部开始成交量逐步增加。基本上依上升时成交量增加而下跌时成交量减少的韵律，但成交量总趋势则为上升；

(4)右肩形成之后，以较大成交量的上升冲破颈线；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)冲破颈线后，头肩底的底部形态基本上已经成立，市势开始由下跌转为上升；

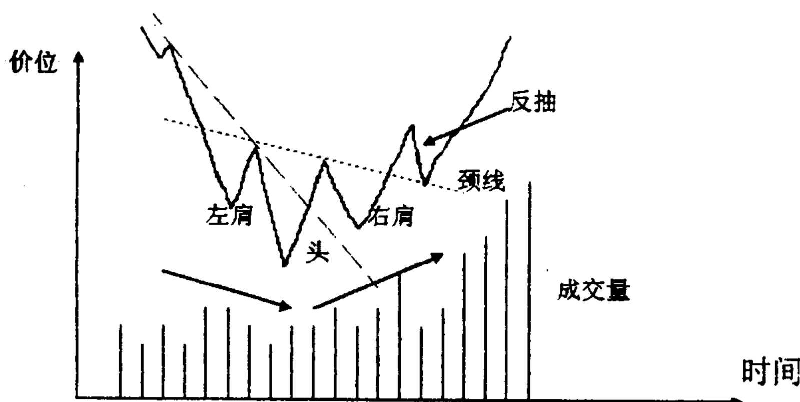


图 2.3　为头肩底形态的标准图形

头肩底与肩顶的区别还有以下四点：

(1)在头肩底形态中，反抽多数会出现；

(2)头肩底颈线的突破，需要有较大的成交量配合；

(3)头肩底形成的时间较长；

(4)头肩底波动幅度较小。

前面介绍的头肩顶和头肩底形态都是比较标准形态，在实际市况中并不多见，大量的是头肩顶和头肩底的变形形态，现略述如下：

(1)颈线不一定是水平线，可以向上或向下倾斜。以头肩顶为例，由左至右形成向下倾斜的颈线，表示后市较弱，下跌幅度可能较大；

(2)头肩顶和头肩底形态是一种较为可靠的转向形态，失败的情况较为罕见。即使出现走势陷井，形成失败形态(例如头肩顶形态跌颈线位后，市势恢复上升)之后，大市逆转之期也已经甚为接近，值得投资者小心提防；

(3)图中会出现一头多肩或多头多肩的转向形态，此类形态较为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复杂，但万变不离其宗（后文将专门介绍这类复杂形态，即复合头肩顶或复合头肩底形态）。值得注意的是，转向形态愈大，则后市升跌幅度亦会愈大。实例如图 2.4。

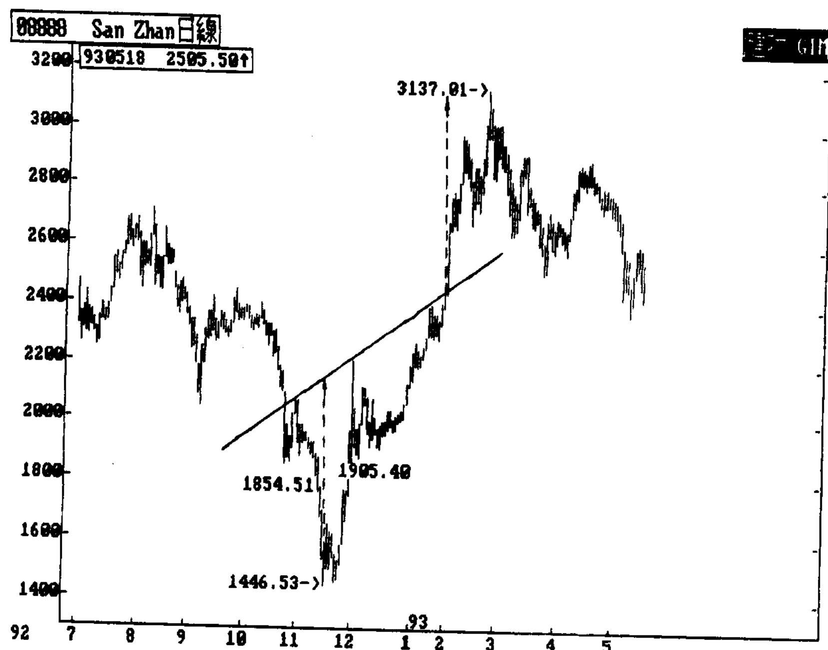


图 2.4 为 1992 年 7 月至 1993 年 5 月深圳成份股指数日 K 线走势图，图中就是一个倒头肩底形态，此形态的理论测量升幅与实际升幅基本相当。因此当这种形态被确认后，不要因为错过了前面的机会而懊丧，而应紧紧抓住随之而来的行情。

第三节 复合头肩顶（底）

复合头肩顶或复合头肩底，是头肩顶或头肩底的复杂形态，它可以由一头多肩或多头多肩组成，它是由走势复杂而费时长久的价格波动所形成。这种图形在尚未完成之前往往弄得投资者晕头转向，不知所措。因此，遇到这种图形在还未完成颈线位的有效突破之前，最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好多作观察。深圳金属交易所三月铝的走势图，就是一个典型的复合头肩顶形态。笔者据此形态推测，深圳金属交易所期铝价格将跌破13000点大关。结果，期铝价在此后三个月时间跌至12900点。可谓经历了时间和价格的双重考验。而伦敦金属交易所三月铜的历史走势图，则更是表现出这一形态的精确性。实例如图2.5。

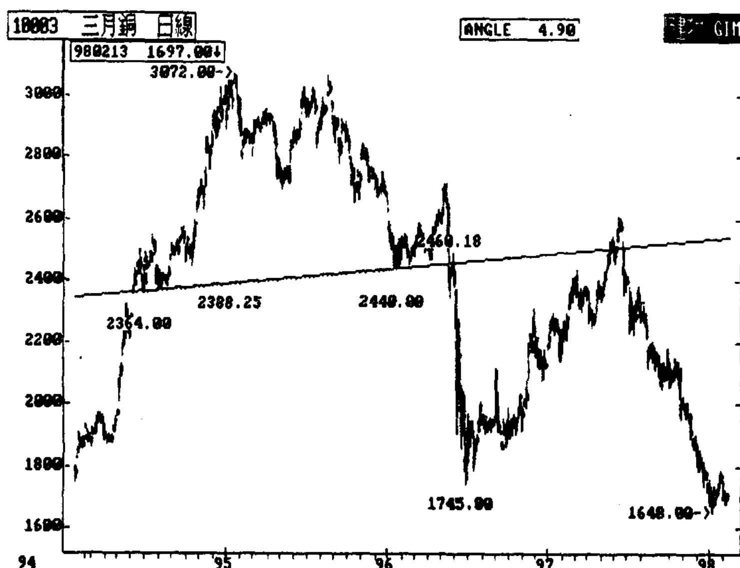


图2.5 为伦敦三月铜的历史走势图，这是一个双头双肩的复合头肩顶形态。根据上图形态测量下跌幅度为：3072－2388＝684，2460－684＝1776点，实际下跌至1745点，误差仅31点。

第四节 M头与W底

"M头"顾名思义，就是图形形态像英文字母"M"，参见图2.6。这是一种头部形态，其可靠程度仅次于头肩顶。与此相反，图形形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像英字母的“W”，就是行情见底的一种形态，叫“W 底”。其可靠程度仅次于头肩底。

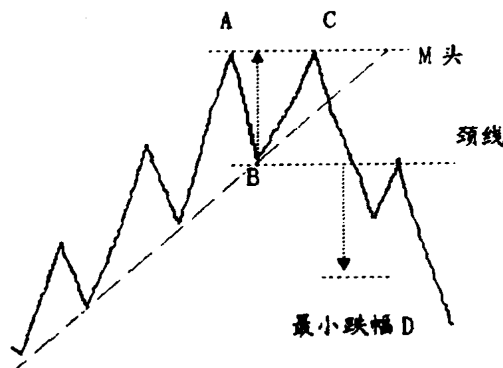


图 2.6 为 M 头的标准图形

上图中的这种形态，在实际市况中例子比较多，是非常常见的一种头部形态。它包含两个顶(A、C 价位相差不多)，当收盘价跌破颈线位(B 点)时，该形态即可确认。第二个顶的成交量通常较少，跌破颈线位后出现反抽的情况比较普遍。

“W 底”形态，则是“M 头”的反向形态。只不过在向上突破颈线位时，需要有较大的成交量配合。

“M 头”的下跌目标值，计算方法有两种：

第一　依照图 2.6 的度量方法，以双头形态的高度测量向下的跌幅，从 B 点开始计算(即 BD 的距离)；

第二　出现参差顶时候，则以 AC 两点之连线与 B 点的垂直距离作为预测 BD 跌幅的量度基础。

如果出现第二个顶比第一个顶更高的情况，判断是否仍然可能成为 M 头形态，可根据下列两点加以分析：

(一)突破价位是否达 3%；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）收盘价是否连续两日均高于第一个顶。

上述辨别方式并非不会出错，但最低限度可以减少接收假信号的机会。另一个值得一提的，尚有下列两点：

（一）大“M 头”下跌幅度与“头高值”相当；

（二）小“M 头”特别是久涨之后出现的小“M 头”，很可能是一段大幅度下跌的开始，其幅度已不能仅限于“头高值”。实例如图 2.7。



图 2.7　为深圳成份股指数于 1997 年 5 月所形成的“M”头。这一头部便成了历史性的大头部的顶端。对这样的头部就不能简单地度量它的“跌幅”，关键在于把握住头部遏制行情上涨和瞰行情下跌的长期作用。

“W 底”作用与涨幅度量方法与“M 头”一样，只须将它反过来度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量即可。实例如图 2.8。

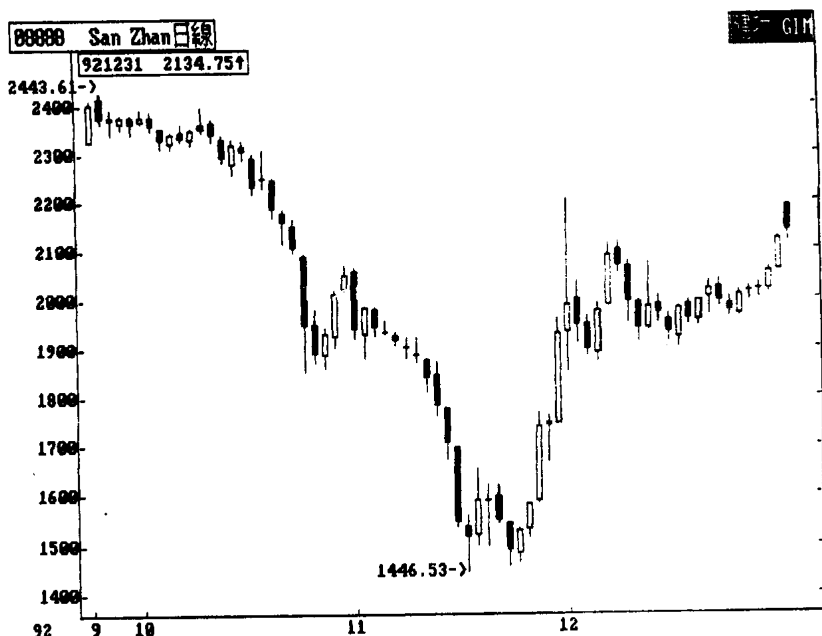


图 2.8　为深圳成份股指数 1992 年 11 月的走势图。这其中的"W"底形态非常明显，正是这个"W"底的构筑成功，使行情欣起了又一轮的牛市高潮。

第五节　三重顶(底)

在造顶或盘底的过程中，若是原始反转，时间自然拖得较长，没有耐心的投资者在形态没有完全确定以前，便急于抢进杀出，未如意料中走势时，又急于砍仓逃命。等到大局已定，股价或期货合约价格正式反转上升或下跌，仍照预期方向进行，此时投资者的信心已经开始动摇，在犹豫不决中，眼看一大段行情溜掉，甚至造成重大损失。股价走势若以三重顶或三重底完成反转形态，就经常使投资者迷惑不解。

(一)三重顶(底)的特征：顾名思义，它是由三个头(底)组成。它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比 M 头(W 底)多一个头(底)，也就是说它们完成形态所需要的时间更长，真正的三重顶(底)与 M 头(W 底)有明显相似之处，其顶部与底部之间相距很远、很深，而且时常有圆形下跌。这类形态有三个特征：

(1)三重顶(底)之峰顶与峰顶，或谷底与谷底的间距与时间不必相等；

(2)三个顶点或三个谷底的价位不需相同，高低最大差距可达3%；

(3)三重顶的第三个顶，成交量非常小时，即显示出下跌征兆，而三重底在第三个底部完成而股价上升时，成交大增，即表示价位将会突破颈线而上升。

(二)注意事项：

三重顶(底)完成后，价位未向下跌破或向上突破颈线前，并不适合作出买卖决定，因为反转时机尚未成熟，主力机构尚未抛出手中持有的大部分筹码，或尚未买足预定数量前，仍欲使价位继续整理。直到三重顶(底)完成后，才开始反转，突破颈线上升或下跌。此时才是买进或卖出的时机。

第六节 圆形顶(底)

形态的反转，在进行过程中，有的是经过长期争战并与大成交量配合才使趋势改变，由上升转为下跌或由下跌转为上升，有的则没有如此激烈，价位变动方向很简单、明显、连续且相当对称地变化，经过一段潜移默化期后，一方力量自然移转至另一方，圆形顶反转便是如此。它的基本形态是价位变动呈弧形下跌，成交量逐渐减少，然后当价位缓跌至相当价位时，上下波动几乎呈水平状态，成交量逐渐减少，交易几乎停顿，随后供需才渐渐增加，价位缓慢上升，呈弧形，成交量随价位上升亦显著增加，而价位亦加快上升步伐，轨道趋于陡直，经过几天的直线上升，涨势在顶点碰到大量卖出才停止，从反转过程看，不论价位或成交量变化都呈圆弧形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）圆形顶的形成：

当价位进入上升行情里，上涨初期，多头快速拉升价位，表示其实力强劲，涨升一段后，多头开始遇上阻力，而使价位上升速度减缓，甚至下跌，多空间形成拉锯战，多头由主动变为被动，最后力竭，快速下跌，在图形上端形成弧状，便是圆形顶。实例如图 2.9。

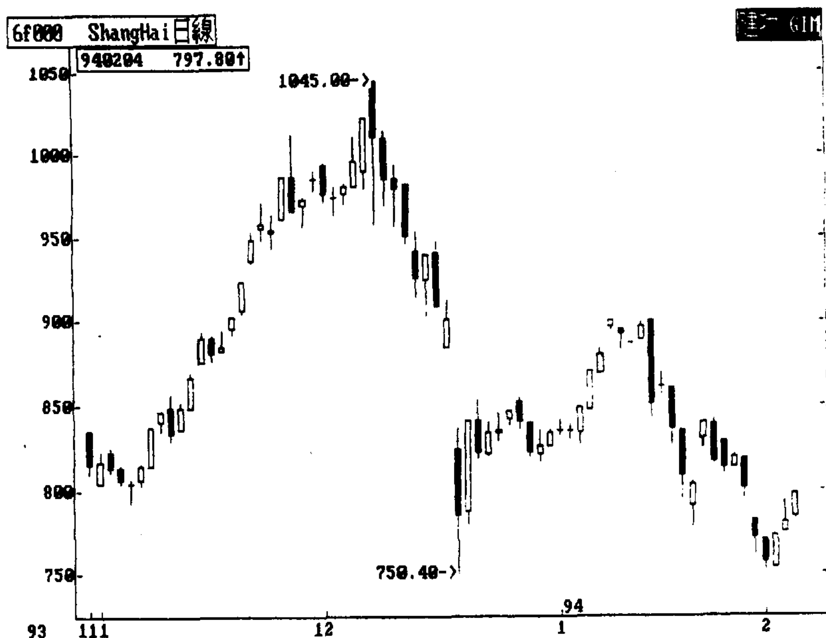


图 2.9　是上证指数 1993 年 11 月到 12 月走出圆顶形态，这是一个中期头部，它预示了漫漫"熊"途的继续，给投资者出示了一个应该壮士断臂的信号。只可惜当时很多人都看不懂，不过如果以后再出现类似的图型时，能够及时地看懂它，也算不枉买本书。

（二）圆形底之构成：

（1）底部成交量极小，上涨初期亦不大，价位开始向上冲刺时，成交量迅速扩大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)由图形观察，圆形底形成后，价位涨升初期速度不快，最后回跌，完成此段上升行情。换言之，价位下跌后，进入探底，经图形反转而上升，中间极少出现回档整理。实例如图 2.10。



图 2.10　是上证指数 1995 年底到 1996 年初所形成的圆弧底形态，随后便展开了一轮轰轰烈烈的大牛市行情。圆形顶(底)的营造往往需要经过较长的时间，而且比较厚实。从上图这个例子中可以看出，这预示着一个多么难得的良机。

第七节　V 形顶(底)

V 形顶(底)，顾名思义就是它的顶或底的图形像英文字母的“V”。这样的顶(底)往往在 K 线图上有“单日反转“(如穿头破脚、乌云盖顶、曙光初现等)，或“岛形反转“(如黄昏之星、早晨之星等)出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

V 形顶(底)亦可能以右倾或左倾的变化形态出现,其中以右倾形态较为常见。如图 2.11。



图 2.11　V 形顶示意图

右倾的 V 形顶形态,当市况逆转后,在顶部的右方(即下跌的过程中),出现一个平台式的缓冲区。市势跌破平台支持后,继续下滑,同时亦证实 V 形顶成立。

左倾 V 形顶的平台在升势逆转前出现。而此形态一旦出现往往就是暴跌行情,如图 2.12。

这种形态的形成过程时间较短,较难及时判断,但并不多见。

在 V 形顶(底)形态中,没有市场趋势的缓慢转变过程,代之以趋势的急剧反转,然后转变为相反趋势。大多数这种运动都发生在某一两天或几天内。怎样判断这种反转并采取相应的对策?根据笔者多年来实践的经验,认为有以下几点值得引起注意:

首先,在 V 形顶(底)出现前,有明显的市场趋势。通常 V 形顶(底)运动的过程很少调整,并经常产生跳空缺口,颇似市场失去控制,许多技术派人士感到困惑不解。因为大多数这种形态,都是在突发性的重大利好或利空消息配合下产生的,如图 2.13。

因此要想把握住这类形态,可运用波浪理论的预测功能,配合 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

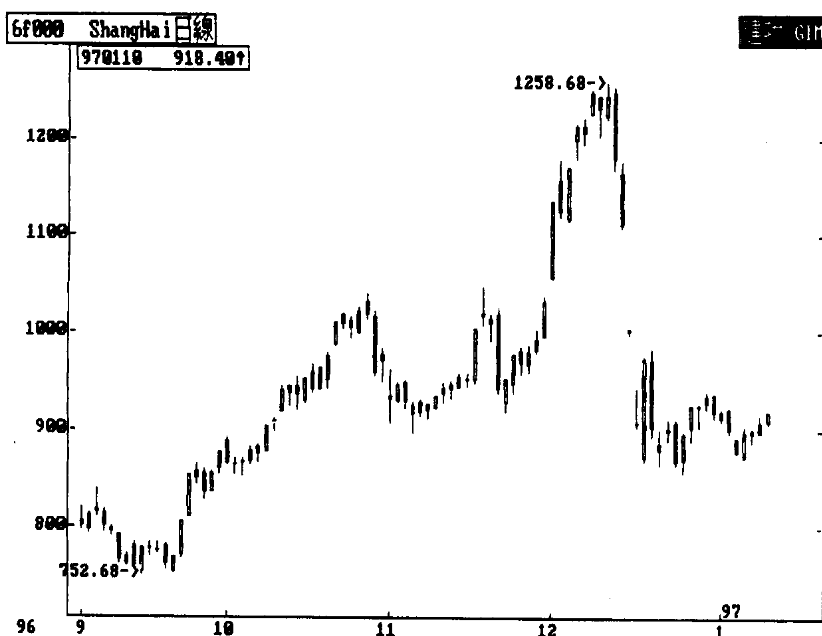


图 2.12 是1996年12月上证指数走出的一个V形顶形态。这一形态使股指在不到10个交易日里，从1258点跌至855点，许多个股跌幅高达50%。

线组合形态、成交量的变化和动力指标的背驰等来判断顶部（或底部）区域，往往会起到令人意想不到的效果（可参阅“七个例子”的“4500点逃顶”）。这就是研判V形顶的典型例子。

其次，V形顶（底）引发的往往是一轮暴跌或暴涨行情，遇上这种行情须采取以逃命要紧或落袋为安的策略，并在操作中设好止损点和获利平仓点。

第三，在一般的市况当中，V形顶（底）是不牢固的，经常会出现假V形顶（底），或者还有一个回探确认的过程。遇到这种情况，投资者必须接合消息面的配合情况，分清属单边上涨（或下跌）行情，还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假V形顶(底)行情。没有重大消息的配合,V形顶(底)是不容易形成的。

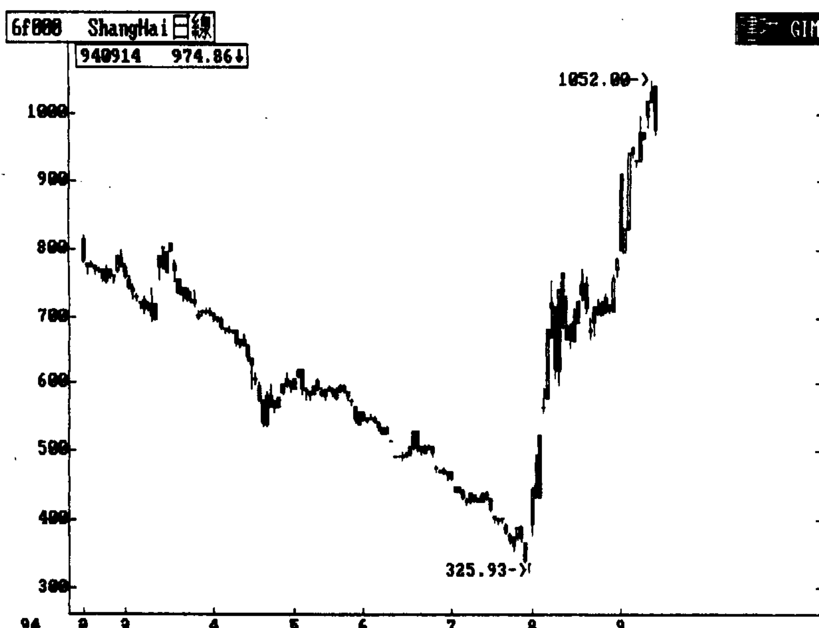


图 2.13 是上证指数 1994 年 3 至 9 月走出的一个V形底形态,股指一路下跌至最低 325 点后,在利好消息的刺激下,形成V形底并引发一轮暴涨行情,经过短短的一个多月时间,股指就冲到 1052 点。

前面介绍的都是行情上涨或下跌的反转形态,这些形态往往促使行情朝着相反的方向转变,这类形态是投资者底部建仓或顶部出逃的最佳时机。除了这种形态而外,还有一种形态是行情发展中段的调整形态,后者的作用就好比汽车上坡要换挡一样,它仅仅是对前一段上涨或下跌行情的消化和整理,是为下一阶段行情继续发展积蓄力量的。这类形态为前期踏空的投资者提供了一次“中途上车”的绝好时机,同时也是未踏空的投资者调整持股结构和手中筹码的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现将这类形态介绍如下：

第八节 三角形调整形态

在三角形形成之前，图表分析者经常成为被取笑的对象，理由在于三角形形态千变万化，极难捉摸。例如：三角形可以成为长期的转向形态；在通常情况下，三角形多数出现在行情中段，为调整形态，即市势停留一段时间之后，再依照原来的市势运行；理论上，三角形可以向上或向下突破；走势陷井较多，上下的趋向线经常要修正。

基于上述理由，遇到三角形的走势，图表分析者需要格外小心处理。归纳起来说，三角形形态可以分为三大类，分别为对称三角形、上升三角形和下降三角形。

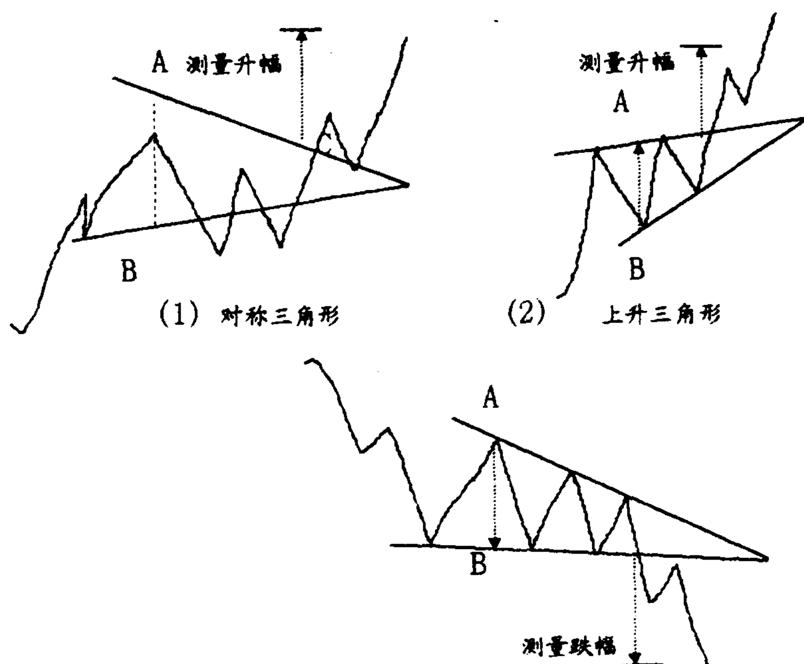


图 2.14 为三角形调整形态示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、对称三角形

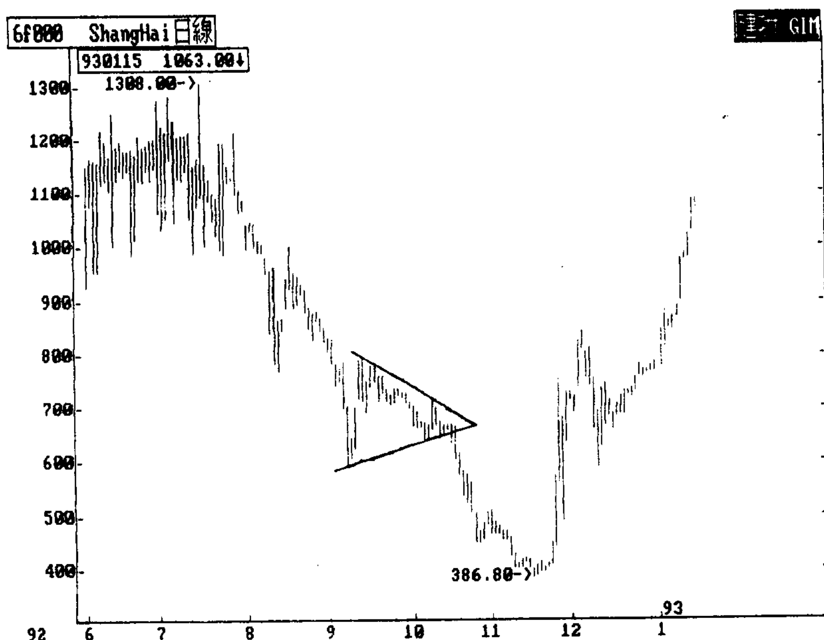
上面的趋势线向下倾斜，下面的趋势线向上倾斜；成交量向右方逐渐减少；向上突破需要较大的成交量配合；理论上须在三角形的一半或四分之三处出现突破，否则形态的突破力量会逐渐减弱；测量升(跌)幅度，以三角形最宽处距离计算，由突破之点开始度量。参见图2.14(1)。

二、上升三角形

基本上与对称三角形大同小异，但趋势线是向上倾斜的，请参见上图2.14(2)。从统计学的角度讲，这种形态向上突破的概率较大。

三、下降三角形

与上升三角形相反，下降三角形的趋势线向下倾斜，请参见图2.14(3)。这种形态向下突破的可能性较大。实例如图2.15。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2.15　为上证指数 1992 年 9 至 11 月走出的一个三角形调整形态，调整结束后，继续原来的下滑走势，而且理论上的量度跌幅与实际股指下跌幅度极为接近。

第九节　旗形调整形态

旗形是属于短暂性的横盘形态，市势略作停顿后，将会跟随原来的主流趋势上升或下跌。

从时间长短角度分析，一般的转向形态需要较长时间方能成立，显示一个长期走势。旗形是属于上升或下跌过程中的一种巩固形态，运行时间较短，属于短期或中期的走势。旗形主要可分为：箱形旗和楔形旗两种，其主要区别有：

(1)箱形旗包含在两条趋势线之间，走势与主流走势比较，呈现相反走势的倾斜度。参见示意图 2.16 及实例图 2.18。

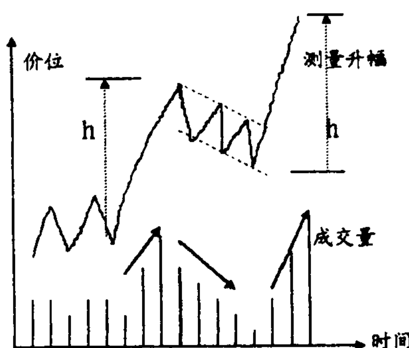


图 2.16　为箱形旗

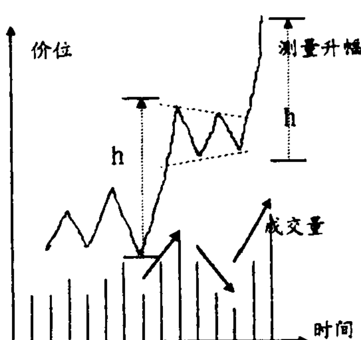


图 2.17　为楔形旗

(2)楔形旗形态类似于对称三角形，两条趋势线逐渐汇合，走势属于横行性质，参见示意图 2.17 及实例图 2.19。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2.18　为深圳成份股指数 1994 年 8 至 9 月走出的箱形旗图形形态，其理论上的量度升幅与实际升幅基本一致。

箱形旗和楔形旗的共同特点：

A、两种形态均于直线上升或下降(构成旗杆)后出现；

B、成交量向右方逐渐减少，直至出现突破走势为止；

C、箱形旗和楔形旗运动时间不应超过四个星期。

通常而言，箱形旗及楔形旗倾向于在牛市的后期出现。

从上述两个例子中可以看出，旗形形态的理论量度升幅是相当准确的，这对指导投资者的投资行为和制定目标价位极具实用价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

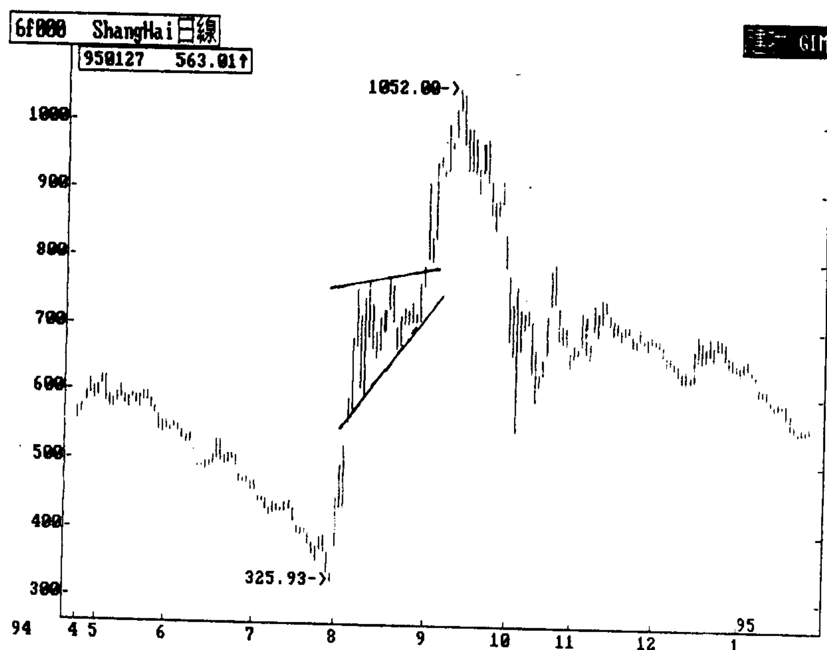


图 2.19　为上证指数 1994 年 8 至 9 月走出的楔形旗图形形态，从图上能够非常明显地看出，旗形的两根“旗杆”即理论上的量度升幅，基本相当。

名家言炒：　炒家三戒

1. 一戒急；
2. 二戒以耳代目；
3. 三戒“拖”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

识别明图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在技术分析中，使用最多、最重要的莫过于K线、移动平均线和成交量。前两章主要介绍了K线组合与形态，相对而言这些都是比较固定的、比较容易掌握的，而本章要介绍的内容，大多也是一眼就能看出大势所趋、人气所在的图形与指标，是分析行情涨跌必不可少的重要工具之一。

第一节 群众路线

“顺势操作”是投资股票的科学之举，这一点绝大多数的投资者都能很容易地接受和理解。然而“势”在哪里？如何去做才是“顺势”？这才是使广大投资者感到困惑的核心问题。移动平均线法则就会告诉你：什么是“势”以及“势”在哪里。

所谓“势”就是趋势，也就是股价变化的方向。

股票涨涨跌跌，只单纯地看某日或某几日的变化，的确让人感到杂乱无章、变化莫测。正如单看一两滴水的变化确实难以让人弄懂水流的特性一样，要弄清股价或期货价格的变化方向，就必须首先弄清投资大众的整体动向。怎样才能知道投资大众的整体动向呢？这可以通过投资大众的平均成本了解到。

所谓投资大众的平均成本，实际上就是在这一段时间内，投资大众持仓的平均股价。可以将它简单地理解为：在某一段时间内股价的平均值。如5天来投资大众的平均成本，就是将第1至第5天的股价加起来除5，以此作为5天来的平均成本（为简化起见，以收盘价进行计算）。这便是大家常常见到的5日移动平均线的来历，10日、30日移动平均线的道理也一样，只不过它是以连续10个、30个交易日的收盘价之和除以10或30。根据平均成本的原理，将股价变动的趋势数字化，由这些数字对应点连成的曲线就是移动平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线系统也简称均线系统。不同周期的移动平均线可以为你表明长线、中线和短线的趋势所在。如5日和10日均线代表短期趋势；30日或72日代表中期趋势；150日或200日代表长期趋势。当然长、中、短期趋势，也是一个相对的概念，这要以投资者的投资周期为依据，有人以10日以内为短期，10日至20日为中期，20日以上为长期；也有人以10日以内为短期，30至72日为中期，72日以上为长期。综合长、中、短期的移动平均线排列情况，可以研判市场的多空倾向。当长、中、短期移动平均线呈多头排列时，则后市看涨。反之，后市看跌；若长、中、短期趋势不一致或相互矛盾时，就要特别引起注意，并配合以稳妥的投资策略，方能临危不惊，处惊不乱。

1. 移动平均线的判研技巧

移动平均线在应用上，是单纯以股价（指数）与移动平均线系统之间的关系，作为判研的依据，确定买入点和卖出点。由于这一方法是以数日收盘价之平均值计算的，所以反映较为迟缓，不适合短线操作，只适合于中、长线投资。这一点务请投资者引起注意！

买卖信号：

（1）当平均线从下降逐渐转为盘局或上升，而股价（指数）从平均线下方突破平均线，为买入信号。参见图3.1；

（2）当股价（指数）虽然跌破平均线，但又立刻回升到平均线上，

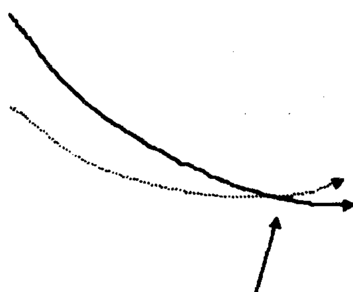


图 3.1　买入信号

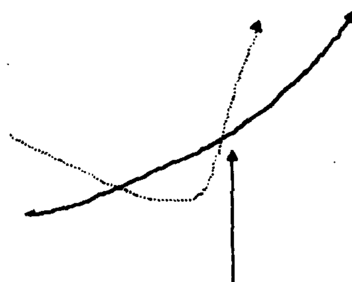


图 3.2　买入信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时平均线仍然持续上升，仍为买进信号。参见图 3.2；实例如图 3.3；3.4。

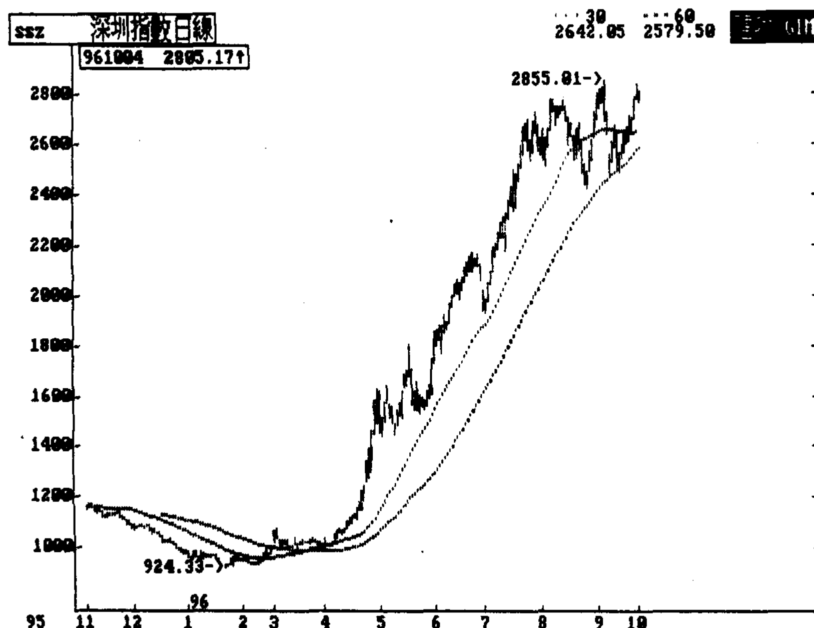
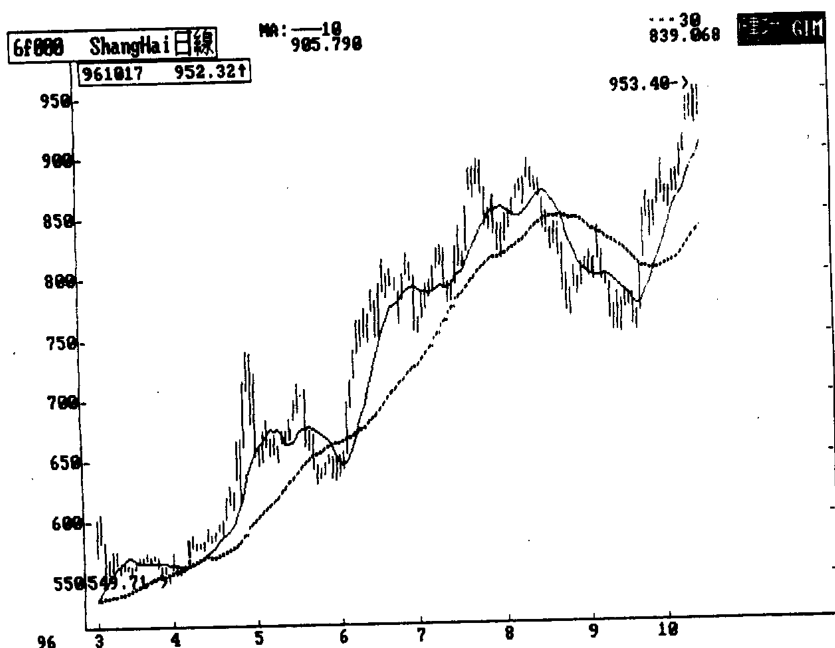


图 3.3　为深圳成份股指数 1996 年 1 至 10 月的走势图，图中的 30 日均线与 60 日均线显示出一个非常标准的买入信号，如果投资者据此买入股票，应该大有斩获。

图 3.4　为上证指数 1996 年 3 至 10 月的走势图，图中 10 日均线与 30 日均线显示，有两个中途买入的信号。因为所设的时间比图 3.3 的短，所以反应要灵活些，前者适合炒长线，后者适合炒中线，请读者注意区别对待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3)当股价(指数)趋势走在平均线上，并未跌破平均线且立刻反转上升，亦是买进信号。参见图 3.5；

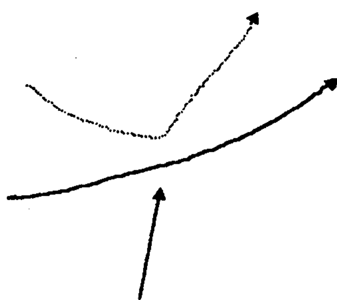


图 3.5 买入信号

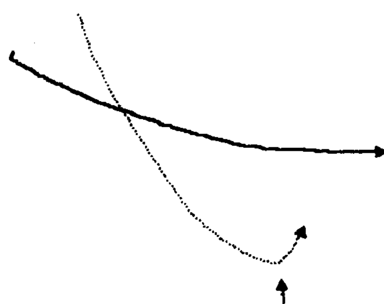


图 3.6 买入信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)当股价(指数)或期货合约价格突然暴跌,跌破平均线,且远离平均线,则有可能反弹上升,亦是买进时机。参见图3.6。实例如图3.7、3.8。

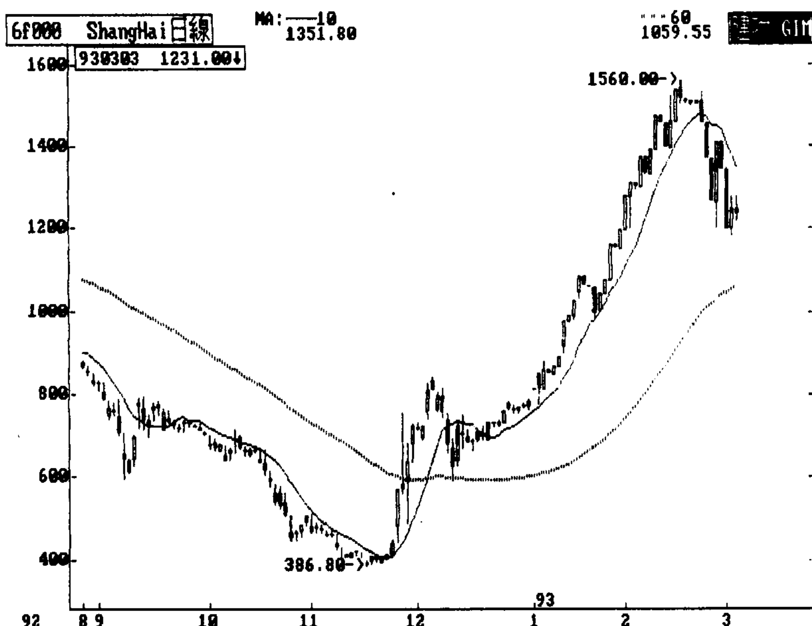


图3.7 为上证指数1992年8月至1993年3月的日K线与10日均线、60日均线组合图,其中就出现一个明显的、类似于图3.5的买入信号,而据此信号买入者,所获得的奖励就是一个大牛市。

(5)当平均线从上升逐渐转为横盘或下跌,而股价(指数)向下跌破平均线,为卖出信号。参见图3.9;

(6)当股价(指数)虽然向上突破平均线,但又立刻回跌至平均线以下,此时平均线仍然持续下降,仍为卖出信号。参见图3.10;实例如图3.11。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

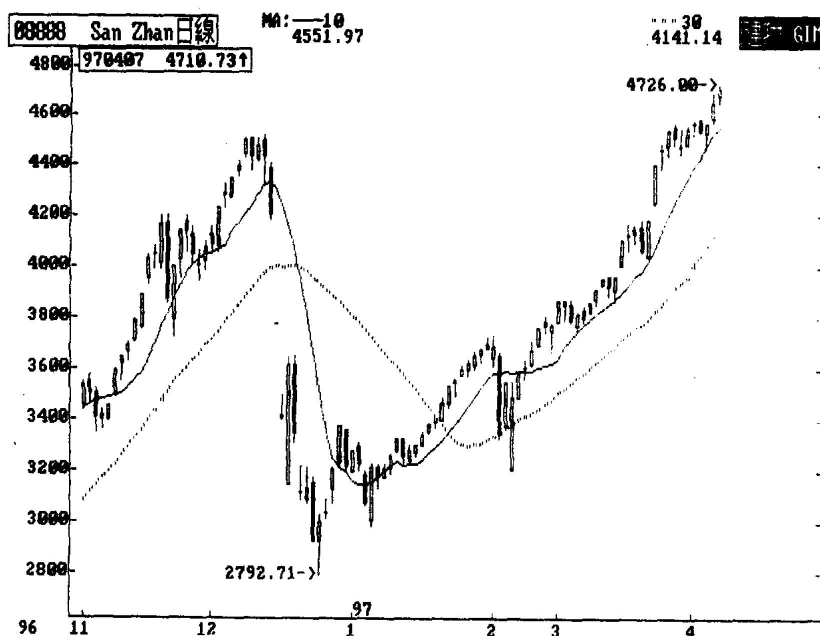


图 3.8 为深圳成份股指数 1996 年 11 月至 1997 年 4 月的 10 日均线与 30 日均线的走势图，其中在 1996 年 12 月行情发生暴跌，致使 10 日均线与 30 日均线急剧拉开，随后行情见底升，10 日均线也随之向上勾，显示出一个买入信号。

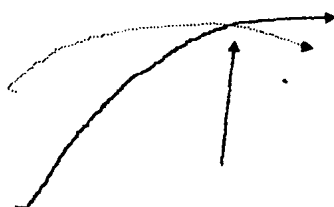


图 3.9 卖出信号



图 3.10 卖出信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

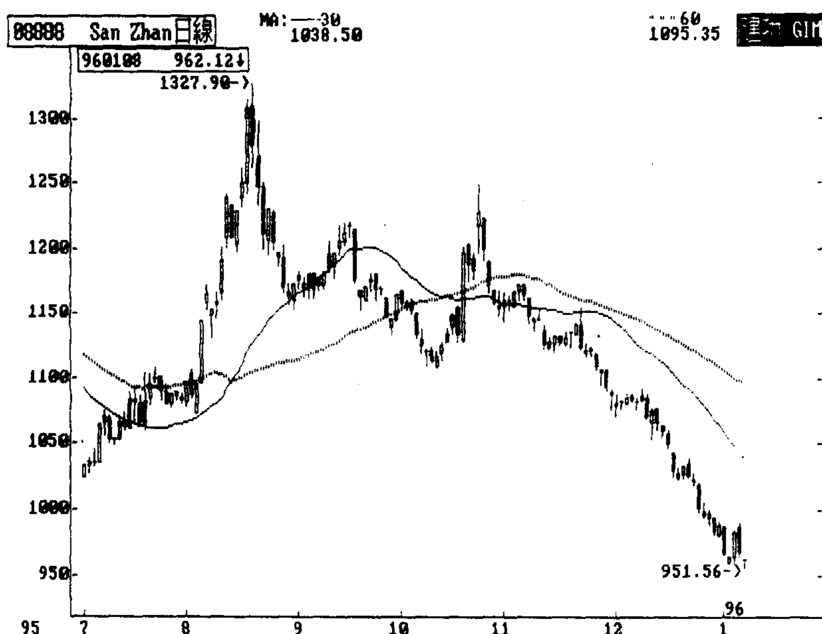


图 3.11 为深圳成份股指数 1995 年 7 月至 1996 年 1 月的走势图，图中的 30 日均线与 60 日均线于 1995 年 10 月发出卖出信号，据此信号卖出，虽然未能抢到短暂而又强烈的反弹行情，但却可以逃脱阴跌不止的中期下跌行情。

（7）当股价（指数）或期货合约价格走在平均线下，股价（指数）上升并未突破平均线，且立刻反转下跌，亦是卖出信号。参见图 3.12；

（8）当股价（指数）突然暴涨，突破平均线，且远离平均线，则有可能回跌，亦为卖出时机。参见图 3.13；实例图 3.14、3.15。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

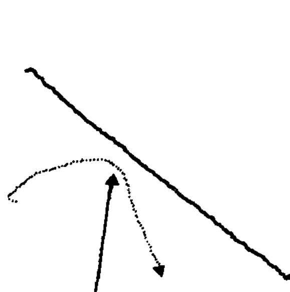


图 3.12　卖出信号

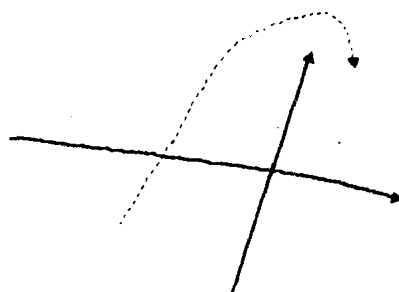


图 3.13　卖出信号

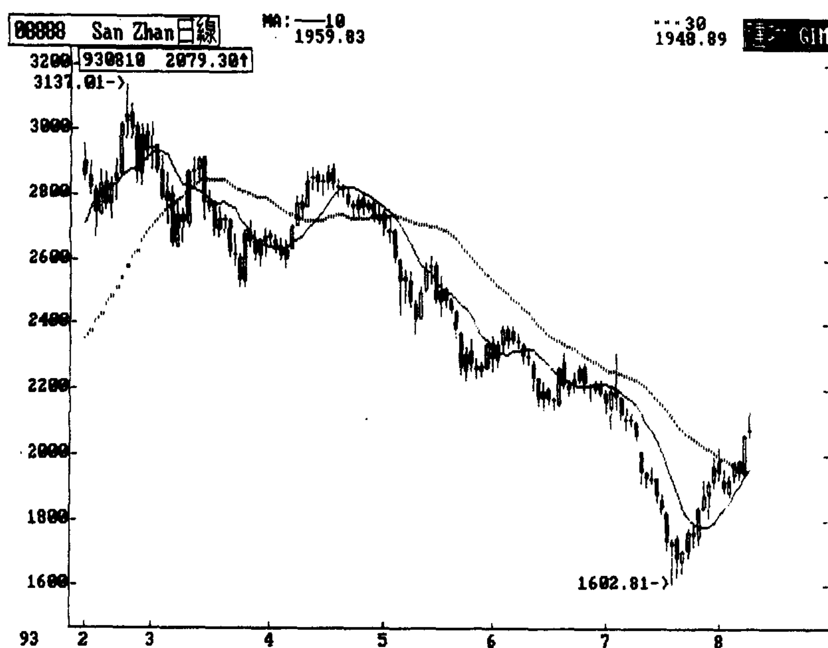


图 3.14　为深圳成份股指数 1993 年 2 月至 8 月的走势图，图中 10 日均线与 30 日均线在 5 月份发出卖出信号，其后就是 1000 多点的跌幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

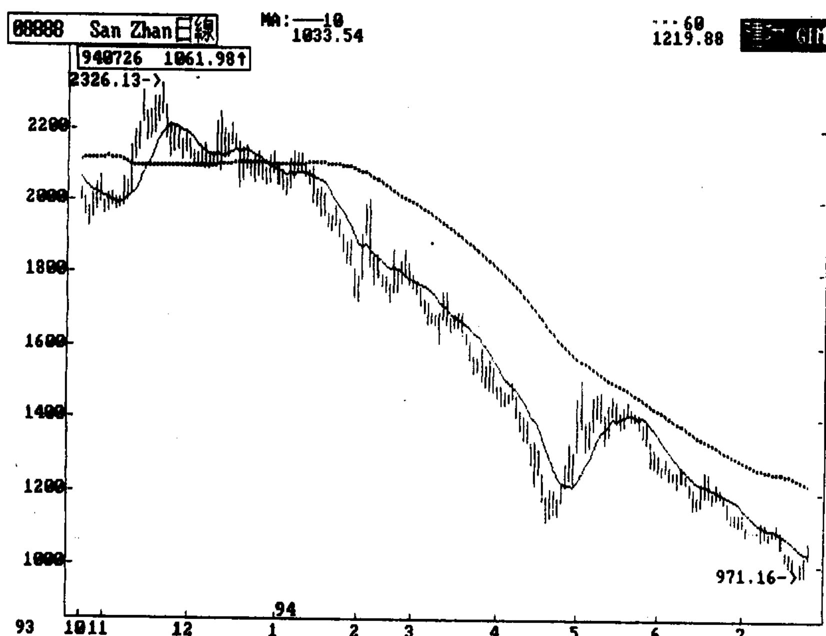


图 3.15　为深圳成份股指数 1993 年 10 月至 1994 年 7 月的走势图，图中 10 日均线与 60 日均线在 1994 年 5 月份发出卖出信号，其后股指便再度下探。

移动平均线是一种比较滞后的技术指标，因而对短期的震荡，杂讯过多，常常有假突破现象发生。为了避免假突破的错误信号，有些专家视情况不同设定 2%或 3%的宽限幅度。笔者的一位朋友将 5 日、10 日、30 日均线组合改用费波纳茨级数中的 5 日、13 日、34 日组合，这也不失为一种改进手段。

当然任何一种技术指标都有优点和不足，但绝不能因为它有不足，而否定它的价值。正如不能因为灯下有黑点而否定灯的光芒一样，关键在于自己通过灯光如何去辨明前进的道路；技术指标也是如此，关键是在于自己如何去理解和体验，通过自己不断深入地研究，总结出更精确的研判技巧，找出历史重演的必然概率与周期，才能使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己的买卖具有更大把握。

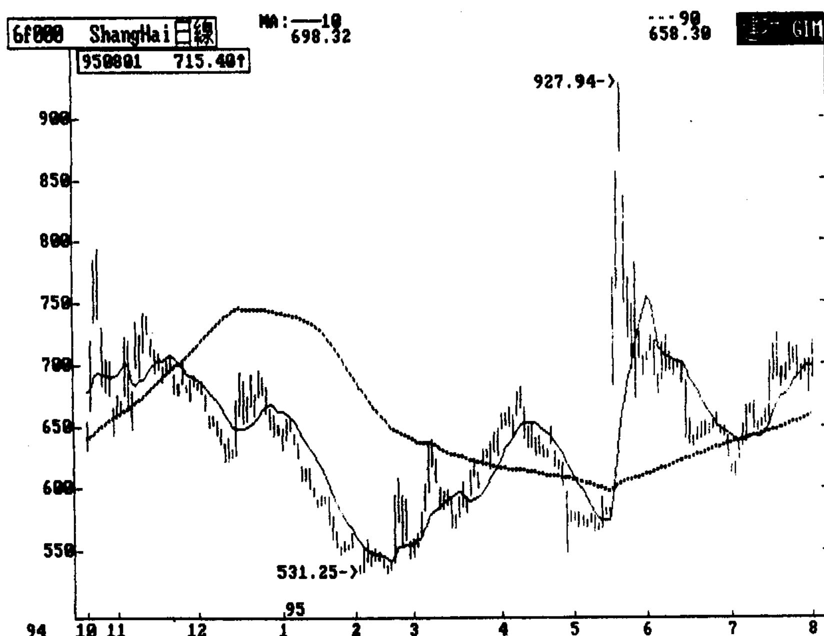


图 3.16 为上证指数 1994 年 10 月至 1995 年 8 月的走势图，图中 10 日均线与 90 日均线在 1995 年 6 月份就发出一个类似于图 3.14 中的卖出信号。

2. 移动平均线的优缺点

（1）移动平均线的优点：

a、运用移动平均线理论，在买卖交易时，可以界定风险程度，将亏损的可能性降低；

b、在行情趋势刚发生转变时，买入或卖出就可能获取丰厚的利润；

c、利用移动平均线的组合，往往较易看出行情的真正趋势之所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)移动平均线的缺点：

a、当行情处在牛皮盘整时，买卖信号频繁，容易使投资者疲于奔命，同时左右挨打；

b、移动平均线的最佳日数与组合，难以确认；

c、单凭移动平均线的买卖信号，无法给投资者以充足的信心，通常须靠其他技术指标辅助。

3. 使用注意事项：

(1)运用移动平均线分析系统，就要相信它所提供的买入与卖出信号。若是半信半疑地用，则势必会得出移动平均线理论是乱弹琴的错误结论。这样一来，不但会贻误大行情，错失赚钱的大好时机，还会产生逆反心理，采取与大势背道而驰的做法，最终招致惨重的损失。这一点对运用任何技术指标进行分析都一样，也是任何一位有志于在技术分析领域有所成就的人必须引起高度重视的问题。

(2)间隔一段时期(最好一个月)作一次总结，弄清该系统买卖信号的成功概率，并作适当的修正，以确定最适合自己的组合周期，这样不但可使自己增强信心，而且还可以提高研判水平。

(3)移动平均线趋于平缓时，亦是行情可能产生重大改变的时刻，须运用现有资料对行情仔细研判，以确定未来变动趋向。

(4)移动平均线的转点是提示操作者买进或卖出的机会，短期移动平均线转点多，可依赖性降低，中、长期移动平均线转点则较具意义，可比较有效地掌握买卖时机。

(5)当行情由上升或下跌而进入盘局时，就应特别注意未来行情的变动，移动平均线具有助涨助跌的作用。这也就是在“牛市中，久盘必涨；熊市中，久盘必跌”的图表依据。

第二节 枪打出头鸟

K 线图与直线是股票价格技术分析上，最基本的研判工具之一，也是价格变化上最简单的表示方法。它表示一段时间内行情的变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起伏，这些变化起伏，自然构成了研判分析涨跌的最基本、最直接、最原始的材料，在这类原始材料的基础上进行的分析，就是图形分析。

趋势线是图形分析上，最简单实用的技术工具之一，是在图形上每一波浪顶部（最明显高点）间，或每一谷底（最明显低点）间连成的直线。

当一条趋势线在时间上涵盖长达数月之久时，可以称之为“主要趋势线”或“长期趋势线”；较短时间的趋势线，则称之为“次要趋势线”或“短期趋势线”。趋势线在性质上可分为“支撑线”和“压力线”。请参见下图 3.17。

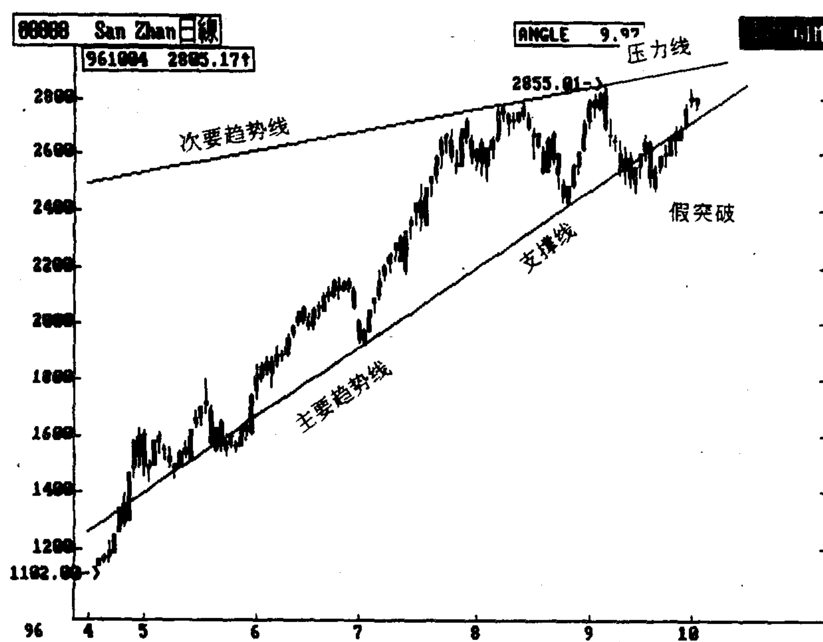


图 3.17　为 1996 年深圳成份股指数的走势图，从中可以看出假突破现象明显存在于其中，因此，对这种假突破应用放宽幅度 2%～3% 的办法来加以修正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑线是图形上每一最低点间连成的直线，意即价位在此线附近具有相当高的买进意愿。压力线则是图形上第一波浪顶部（最高点间）连成的直线，意即价位在此线附近具有相当高的卖出意愿。

假若趋势线是向上爬行者，称之为“牛市”，向下倾斜者称之为“熊市”。

在两条平行的压力线与支撑线之间所形成的范围，可称之为“轨道”，“轨道”亦可分为“上升轨道（上升趋势）”与“下降轨道（下降趋势）”。几乎所有的图形分析与诠释的观念，均离不开上述这些趋势线的概念与原则。

不过假突破的现象也经常发生，所以为了减少假突破造成的错误，因此每当压力线突破或支撑线跌破时，不仅要看成交量是否支持这种突破，而且一般要在支撑位或压力位放宽 2%～3%的幅度，以验证其突破的有效性，请参见图 3.18；实例图 3.19。

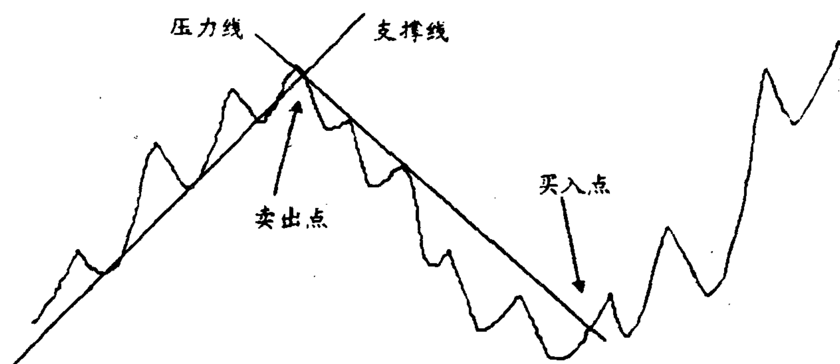


图 3.18　趋势线操作原则

图 3.19　为深圳成份股指数 1995 年 8 月至 1996 年 4 月的走势图，很明显，当股指突破压力线后，就是一个很好的买入机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个具有技术分析经验的股票交易者，几乎会全心全意地注意趋势线的导向，然后根据买卖信号原则来进行交易。当价位在图形上触及趋势线附近时，即为任何交易者进行交易的一个良好时机与信号。当价位向下跌破支撑线时，随即卖出，同时反向作空。同样当价位向上突破压力线时，即应清除空头头寸，同时反手做多。

这个交易原则，可以应用到各种变化的图形上，如图 3.20。

上图显示了压力线与支撑线是一种水平的价位线，这个价位线亦可称之为“关卡价位”，较常发生在整数价位。实例图 3.21。

通常这种关卡的压力线被突破之后，即为买进信号，此时压力线反成为支撑线，如图 3.22。实例如图 3.23。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

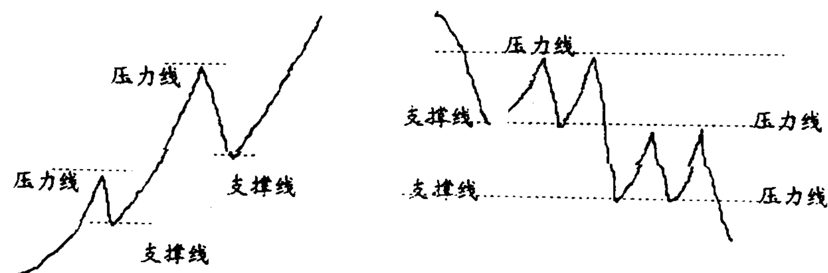


图 3.20　为支撑线、压力线的变化图形



图 3.21　为深圳成份股指数 1997 年 3 月至 1998 年 2 月的走势图，图中在前段时间的支撑线，到后来就演变为压力线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

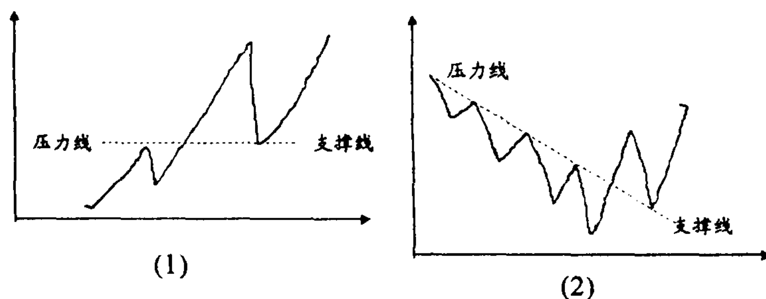


图 3.22　为支撑线与压力线互相转化的示意图

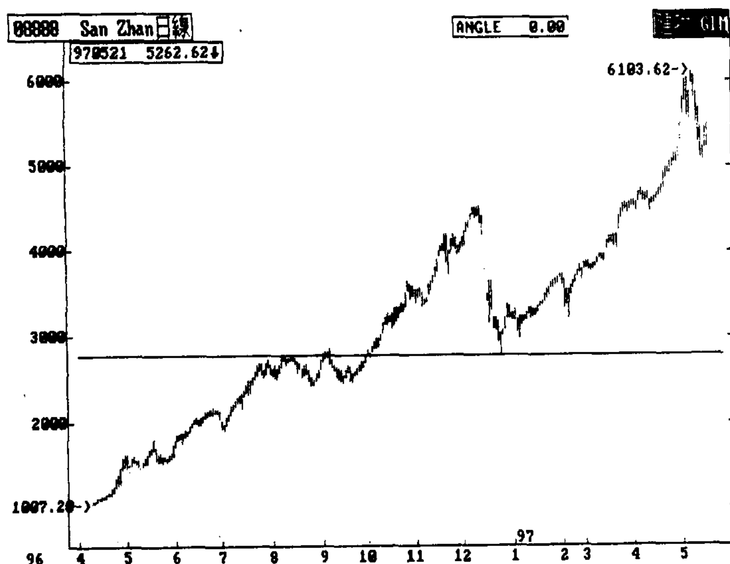


图 3.23　为深圳成份股指数 1996 年 5 月至 1997 年 2 月的走势图，图中于 1996 年 8 至 10 月份形成的平台，对 1996 年底的暴跌起到了强有力的支撑作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑线被跌破后，即为卖出信号，此时支撑线反成压力线，如图3.20。这种支撑与阻力的观念，可以用楼房中的地板，或者天花板来理解。当行情价格由下往上突破之后，情形正如有人从一楼走上了二楼。本来具有压力作用的一楼天花板此时成了二楼的地板，此时具有了支撑的作用与效果。而假设在一楼的价位套住了许多空头，一般而言，多头主力行情价格绝不会让一楼的空头有解套的机会。此时二楼地板的支撑作用，就具有相当重大的意义。实例图3.24。

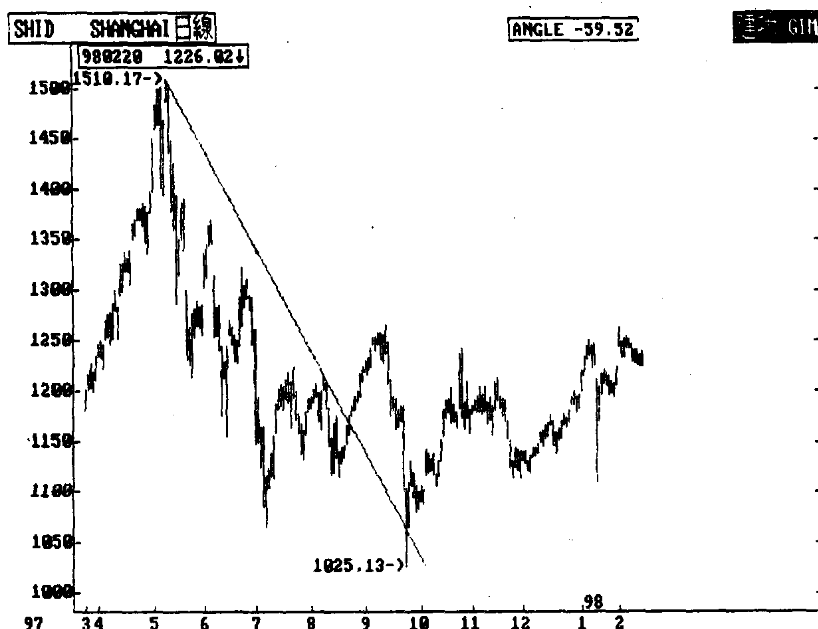


图3.24 是1997年3月到199年2月上证指数的走势图。从中可以看出当行情跌至支撑线附近，便有强劲的买盘涌入，是一个买入的好机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

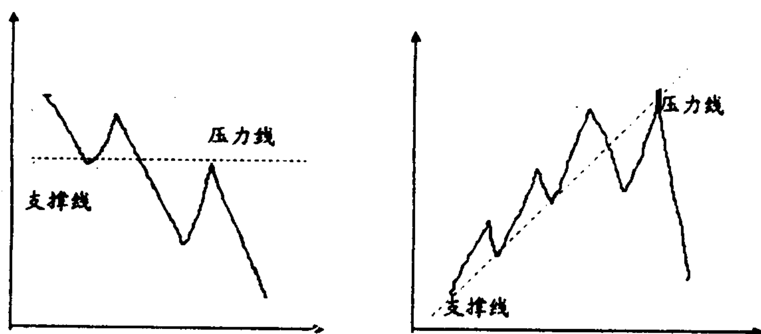


图 3.25　为支撑线转为压力线的另一种情况



图 3.26　为深圳成份股指数 1992 年 7 月至 1993 年 8 月的走势图，从图中可以看出，当行情跌破支撑线后便反转下跌。事实上大势正是从此步入了漫漫大熊市。

现在电脑中的平行股票箱，虽在波浪理论中得到发扬光大，却是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脱胎于道氏理论的支撑与压力观点而来，当价格从一个箱形盘整，翻上了另一层价位时，即会在另一个股票箱间游走。

投资警言：趋势永远是你的朋友。
顺势者昌，逆势者亡。
只要能够掌握长线投资者的动向，便可变向掌握大的趋势。

第三节　打开天窗说亮话

在一个平常的走势中，一般来说今天的开盘都是衔接昨日收盘的，是昨日行情的延续。

当行情处于一个持续上涨的阶段时，今天的开盘价，承接昨天的收盘价，仍然持续上涨。而行情处在一个持续下跌的阶段时，今天的开盘价，则承接昨日的收盘价，仍摆脱不了下跌的局面，节节下挫。

然而，当某一天开盘之前，有可能因为突发事件发生，导致了供求关系极度不平衡的时候，此时一开盘便会使得多空之间的力量，出现一面倒。

即行情在一时之间势如破竹，开盘价可能远远地开在昨日的最高价之上（或最低价之下），这种情况将在图表上出现一个类似缺口的图形，因此，业内人士地称其为“跳空缺口”，实际上跳空缺口就是“打开天窗说亮话”，明白地告诉你它将要“涨”还是“跌”。

跳空缺口，有以下几种类型，即：普通缺口、突破缺口、逃逸缺口与竭尽缺口。

1. 普通缺口

在一般的市场交易中，由于受到营业时间的限制，在休市的时差中，由于短期内的供需失去了平衡，或因突发性的谣传、消息，造成这种跳空缺口。这种跳空缺口一般在短时间内会立即回补，而缺口一旦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回补便不再具有任何意义。

2. 突破缺口

这种突破性跳空缺口，经常在多空交战激烈，且呈拉锯状的情况下出现，比如三角形或头肩形突破之后，或重要的支撑线、阻力位被冲破之后，出现这种跳空缺口，(如 1998 年 8 月 7 日星期五上证指数跌破 1278.30 点支撑位，以 1271.06 收盘后，周一便以 1262.03 跳空低开，留下 5.89 点的跳空缺口，这就是一个典型的突破缺口)。获胜的一方，不是一路做多上涨，就是一路追空下跌。这种跳空缺口一旦出现，就立即加速地赶尽杀绝，因此不会马上回头补空，往往要经过一段较长的时间才可能回头，甚至可能留下永不回补的缺口。这种缺口对行情向纵深发展具有决定性的意义，常常是一段暴发性行情的开端。

3. 逃逸缺口(或测量跳空缺口)

这种形态，是出现在一段较短时间内急促上涨或下跌的行情之后。而通常此波段上涨或下跌，是因为刚刚突破底部盘整或高位盘整区域，急涨或急跌之后，仅作小幅度的回调。眼见行情无法反转，纷纷不计价格地认赔回补或斩仓割肉，再度形成飙升或暴跌缺口。这种跳空缺口，又可称之为："测量跳空缺口"。因为其后续的涨跌幅度约等于跳空前的涨或跌幅度。如 1998 年 8 月 8 日上证指数留下 6.11 的跳空缺口就是这种跳空缺口，按照这一缺口测量的幅度。预期下跌点位为 1049.42 点，实际跌至 1043.02 点，误差仅为 6.40 点，由此可见，测量跳空缺口的测量意义。

4. 竭尽缺口

这种缺口的形态，是在一大段飙升或暴跌行情中所出现的最后一个跳空缺口。此时行情毫无理性地狂飙猛涨或恐慌下跌，已使得大多数投资者丧失了理智，在越冲越高的行情中，一路追高价，不择手段地抢进，导致了跳高开盘的超强态势；在越跌越低的行情中，恐慌性抛售。这种跳空出现时，前者空头保留最大实力，以等待反转信号的出现，伺机放空；而后者则为多头狂操大底闪现绿灯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有许多人认为跳空缺口一定要回补，其实这是一种似是而非的观点。经过大量的统计、分析、研究后发现，在涨涨跌跌的行情中，时间一久自然会回补缺口，但在历史性底部或顶部出现的缺口有些可能是永不回补的，如下图所示，上证指数于1994年8月初在300多点处形成的向上跳空缺口，就可能是一个永不回补的缺口。

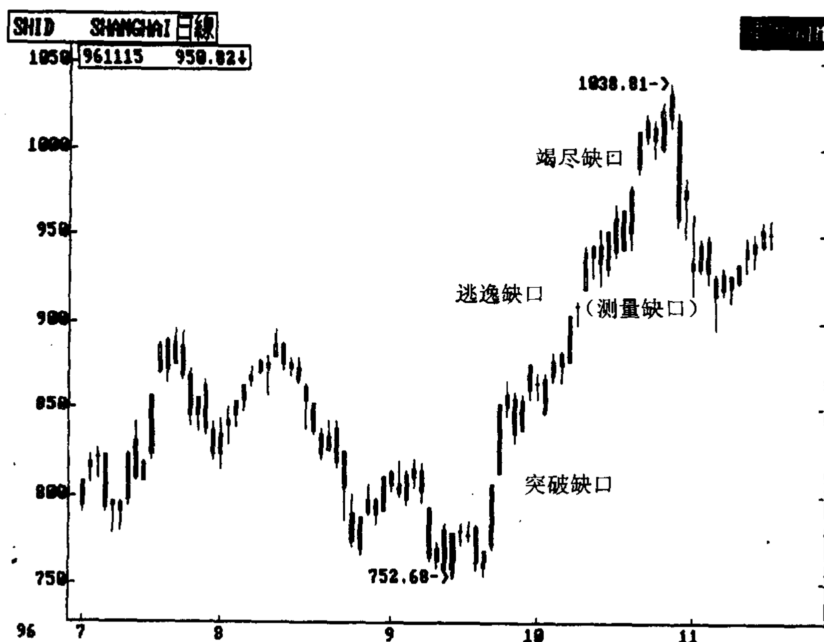


图3.27 为1996年上证指数日K线走势图，其间突破缺口、逃逸缺口、竭尽缺口在这一轮走势中均十分明显。

有时跳空缺口是受涨跌停板的限制（如我国股市1996年12月开始实施10%的涨跌停板限制）。此时，缺口的意义便要重新考虑。其主要原因在于庄家经常利用涨、跌停板容易锁定筹码的特点，造成供需不平衡的假象，轻易地操纵行情。

基本上急涨之下，可能出现连续的跳空缺口，但未反转之前，应尽量顺势操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

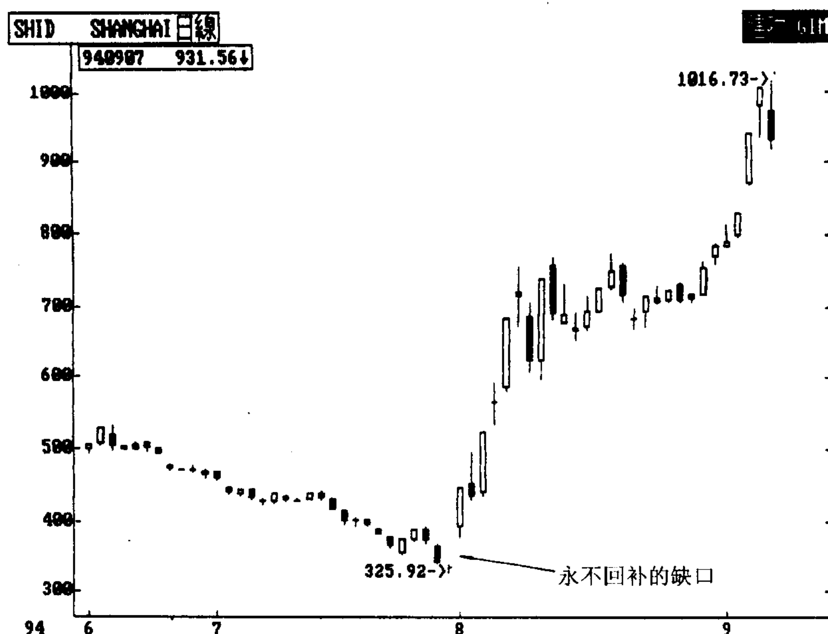


图 3.28 是 1994 年 8 月初上证指数的走势图，在 300 多点处就留下了一个永不回补的缺口。

第四节 量价法则

影响股票变化的因素无疑是很多的。不过归根结底，决定涨跌的力量，还是来自市场本身的买卖活动。再轰动的利多因素，如果不入市行动，行情就不会狂升；再重大的利空消息，假若没有转化为卖压，价格便无由暴跌。而买气和卖压的大小，透过每日成交量、持仓量和价格涨跌幅度反映得比较真实。量价分析实质上就是动力与方向的分析；成交量、持仓量是动力，价格走势是方向。

成交量、持仓量放大，代表着参与交易的投资人增多，价格也较具有上涨的潜力；成交量、持仓量缩小，代表参与的投资者减少，价格也较具有下挫的可能。当然有时成交量、持仓量的放大缩小，受到外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界影响因素很多，所以只以一两天的量来比较，无法实质性地反应行情趋势。

在基本的研判上，行情上涨需要不断地出现愿意追逐高价的后续资金，形成成交量、持仓量与价格上升的局面；而价格的下跌，资金的退缩，形成了成交量、持仓量与价格持续下降的局面。在这种正常的“价涨量增，价跌量缩”同步的情况下，并无必要特别加以注意，应该引起重视的倒是在“量价背离”的情况下，进出买卖时，需要特别谨慎。因为这种情况说明追高意愿的后续资金不足，随时可能产生回档。

（一）成交量

成交量与价格的关系可归纳如下：

（1）价格随成交量的递增而上涨（价升量增），为市场行情的正常特性，表示后市价格还将继续上扬。

（2）在一个波段的涨势中，价格随着递增的成交量而上涨，突破前一波高峰，创下新的高价，继续上涨。然而此波段价格上扬的整个成交量水准却低于前一波段上涨的成交量水准。此时，价创新高，量却没有突破前期大量，则此波段行情上涨令人怀疑，同时也是价格趋势潜在反转的信号，见图 3.29。实例如图 3.30。

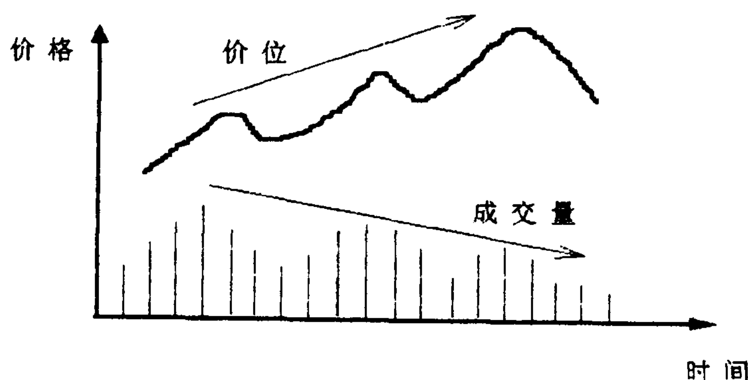


图 3.29 为价升量减后市看淡示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

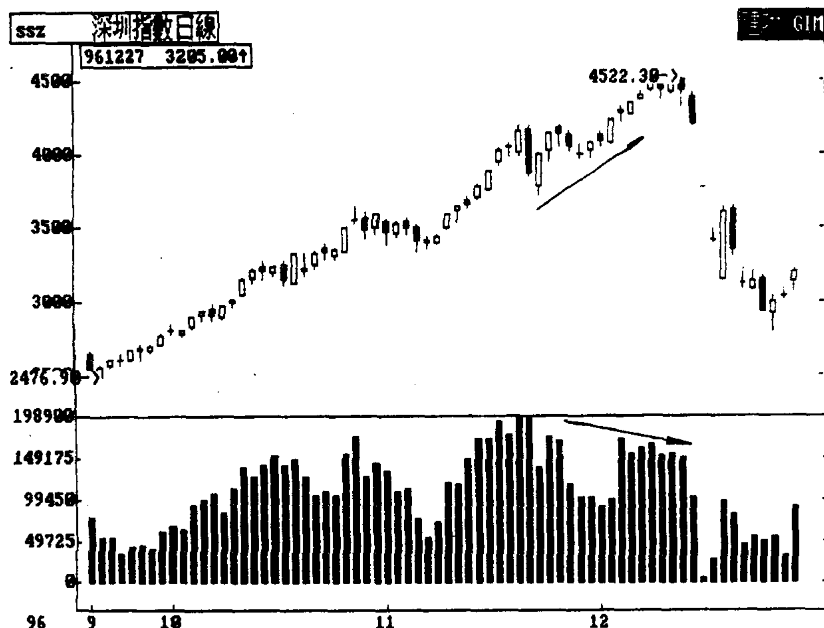


图 3.30　为深圳成份股指数 1996 年 9 至 12 月的走势图，图中可以看出 11 月下旬到 12 月上旬，股指呈明显的价升量减态势，说明大庄家们在拉高出货。这是行情判研中最为重要的一条，也是我在这段行情中能成功地在顶部出逃的一个主要依据之一。读者在以后的行情中若再遇上类似的情况，就千万要小心。

(3)价格随着成交量的递减而回升，价格上涨，成交量却逐渐萎缩，成交量是价格上涨的原动力，原动力不足显示出价格趋势潜在反转的信号。如图 3.31；实例图 3.32 所示。

(4)有时价格随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨，渐渐地走势突然成为垂直上升的“井喷”行情，成交量急剧增加，价格跃升暴涨。紧随着此波走势，继而成交量大幅度萎缩，同时价格急速下跌，这种现象表示涨势已到末期，上升乏力，走势力竭，显示出趋势有反转的现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

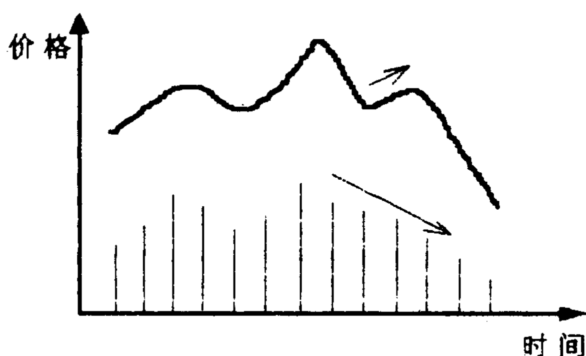


图 3.31 为价格反弹成交萎缩后市看淡示意图

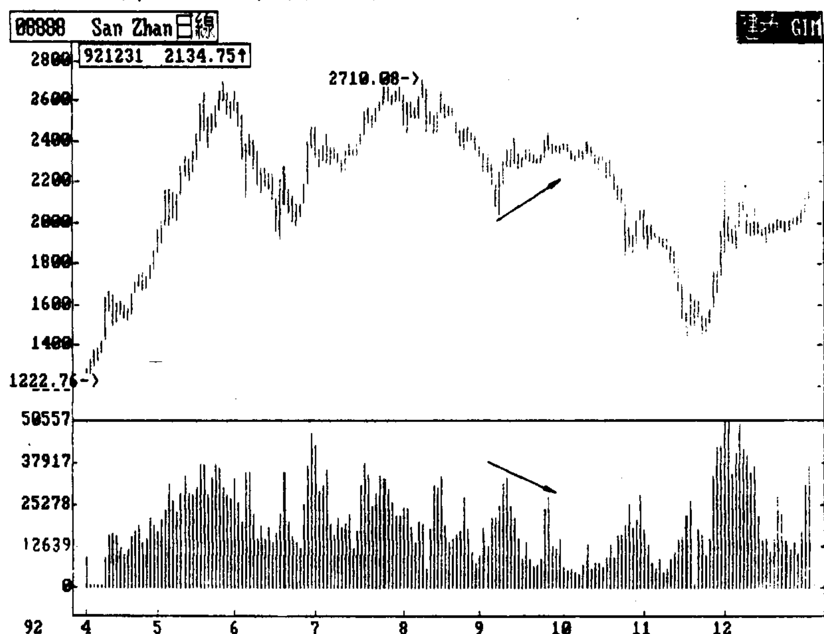


图 3.32 为深圳成份股指数 1992 年 4 至 12 月的走势图，图中显示股指在走头肩顶的右肩时，就表现出明显的价升量减特点，因而后市下跌就在所难免了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象。反转所具有的意义，将视前一波价格上涨幅度的大小，及成交量扩增的程度而定。参见图 3.33。实例如图 3.34。

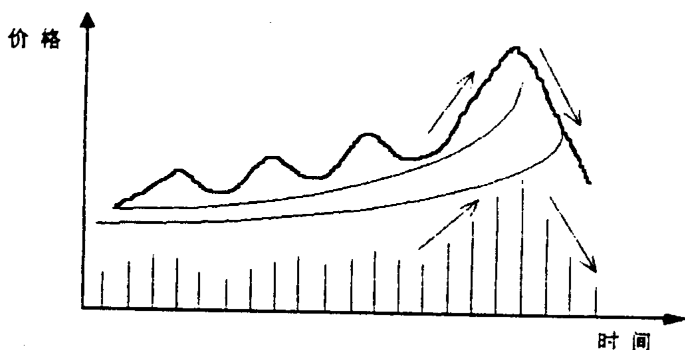
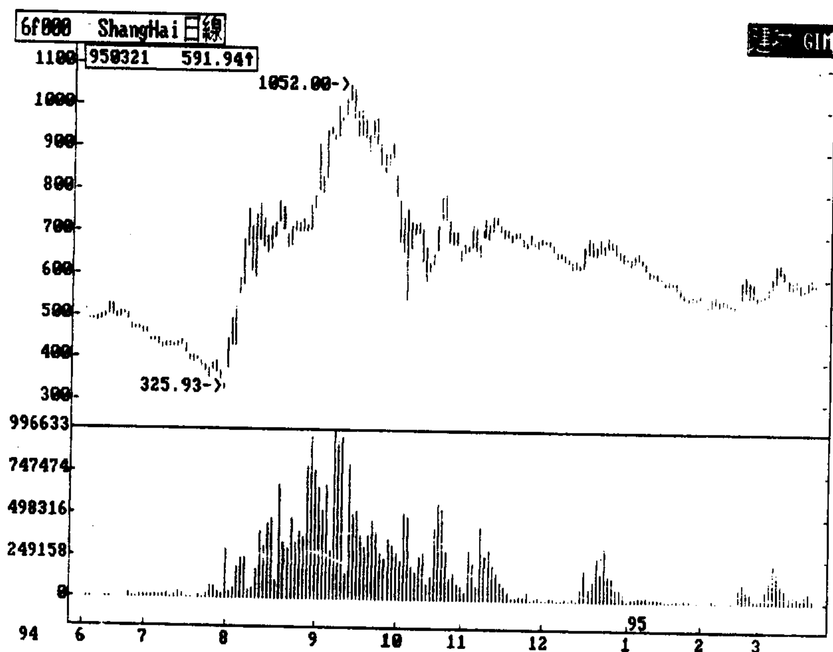


图 3.33　为暴涨必有暴跌示意图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3.34 为上证指数 1994 年 6 月至 1995 年 3 月的走势图，从图中看出“暴涨必有暴跌”的说法不假。而其中成交量的变化也是极具典型意义。

(5)价格走势因成交量递增而上涨，是十分正常的现象，并非趋势反转的信号。

(6)在一波段长期下跌形成谷底后，价格回升，成交量并未因价格上涨而递增，价格上涨欲振乏力，然后再度跌落至先前谷底附近，或高于谷底，当第二谷底的成交量低于第一谷底时，是价格将要上涨的信号。参见图 3.35。实例如图 3.36。

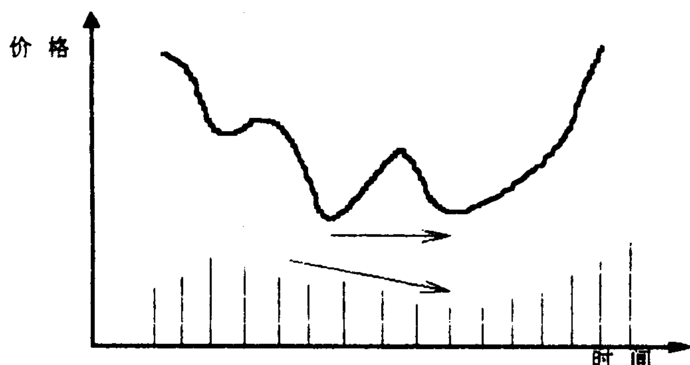
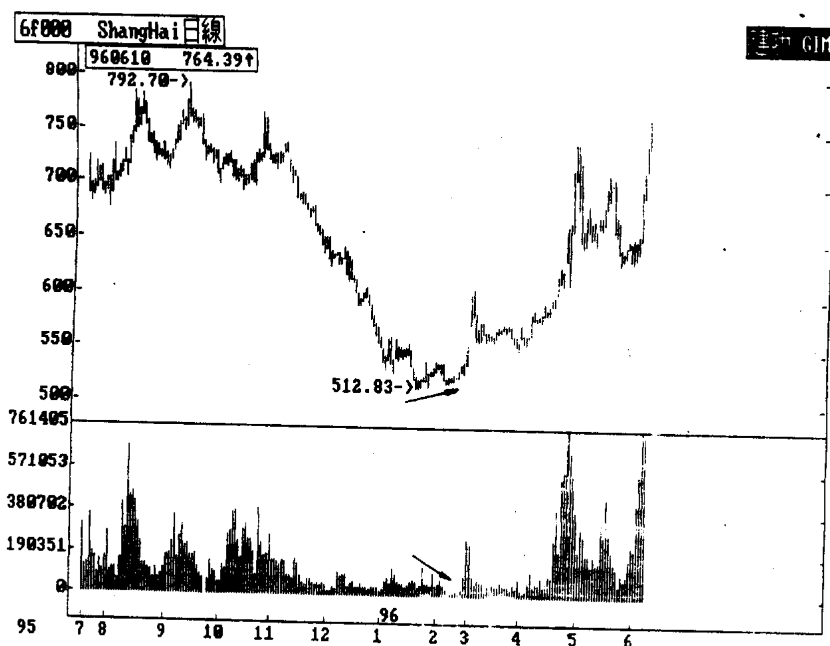


图 3.35 为谷底成交萎缩示意图

图 3.36 为上证指数 1995 年 7 月至 1996 年 6 月的走势图，从图中可以看出，第二个低点处明显高于第一个低点，而成交量却比第一个低点处更趋萎缩。这就是见底的信号，是行情将要上涨的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(7)价格往下跌落一段相当长的时间，便出现恐慌性的卖出，此时随着日益扩大的成交量，价格大幅度下跌，继恐慌性卖出之后，预

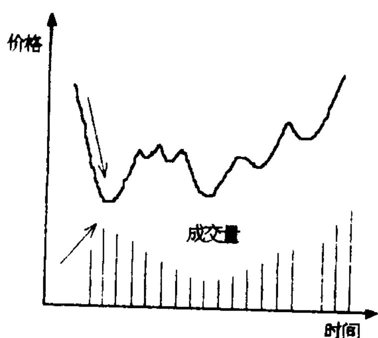


图 3.37 为久跌之后放量急跌示意图

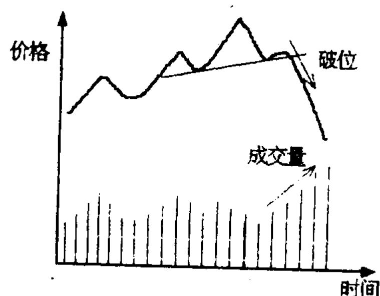


图 3.38 为刚破颈线位的放量急跌示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期价格可能上涨，同时恐慌性卖出所创出的低价，经常不容易在极短的时间内跌破。随着恐慌大量卖出之后，往往是（但并非一定是）空头市场结束。参见图 3.37。实例如图 3.39。

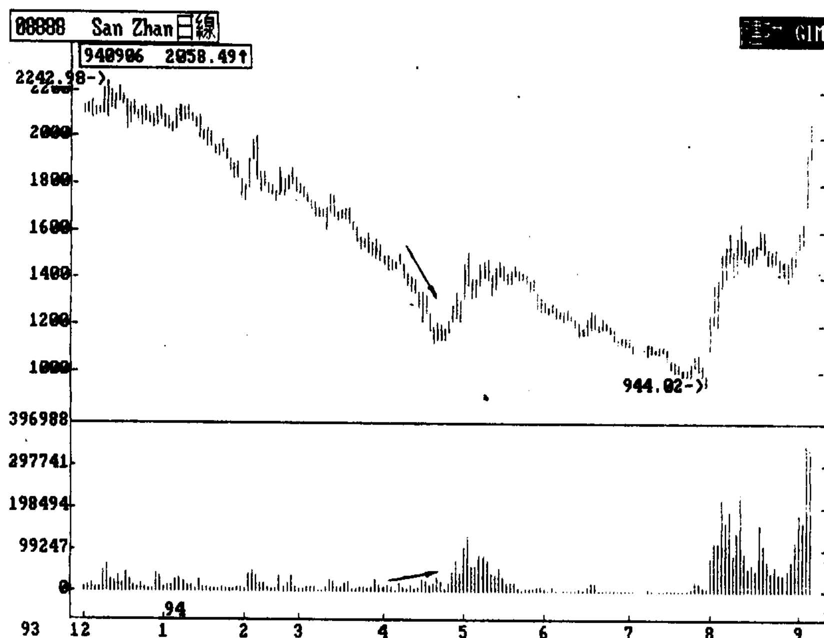
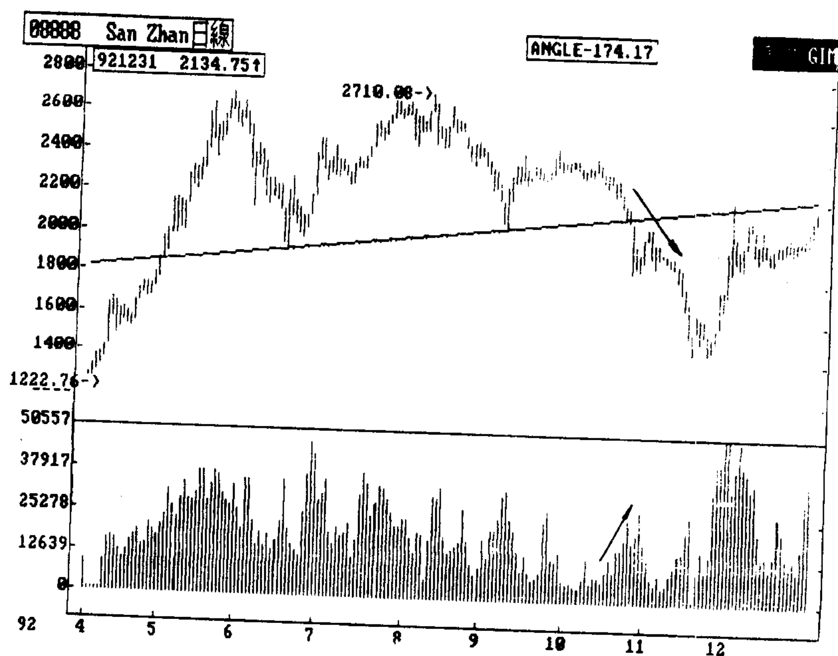


图 3.39　为深圳成份股指数 1993 年 12 月至 1994 年 9 月的走势图，图中表明，久跌之后的放量下跌，即使不是底也已经离底不远了，投资者这时最需要的是头脑冷静，认真观察，并辅以科学的投资策略，方能临危不乱，处惊不变。

（8）价格向下跌破形态颈线、趋势线，或移动平均线，同时出现大成交量，是价格下跌的信号，参见图 3.38、实例图 3.40。

图 3.40　为深圳成份股指数 1992 年 4 至 12 月的走势图，图中表明在 10 月份跌破颈线位时，股指放量下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



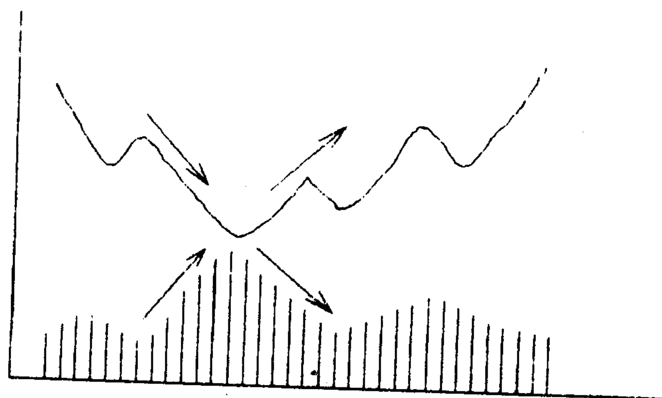


图 3.41 为久跌之后放量小跌(或不跌)，意味着有主力建仓示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

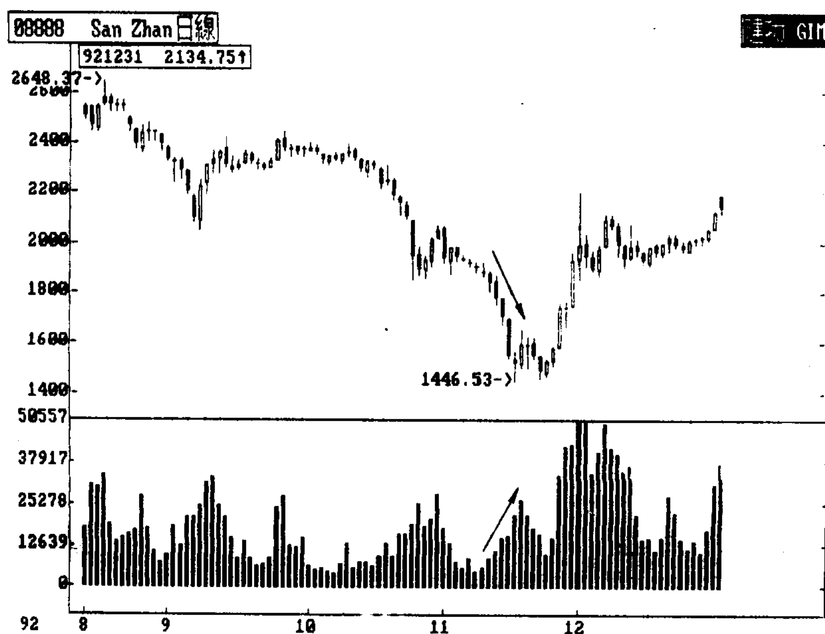


图 3.42　为深圳成份股指数 1992 年 8 至 12 月的走势图，股指在 11 月份走出放量下跌行情，随即便在 1446.53 点筑底成功，其为主力建仓痕迹明显。

(9)当市场行情持续上涨数月之久，出现了急剧增加的成交量，而价格却上涨乏力，在高档盘旋，无法再向上大幅上涨。显示价格在高档大幅震荡，卖压沉重，此乃形成价格下跌的先兆。价格连续下跌之后，在低档出现大成交量，价格却没有进一步下跌，价格仅出现小幅变动，此即表示进货，通常是上涨的因素，请参见图 3.44、3.41、3.43及实例图 3.42。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

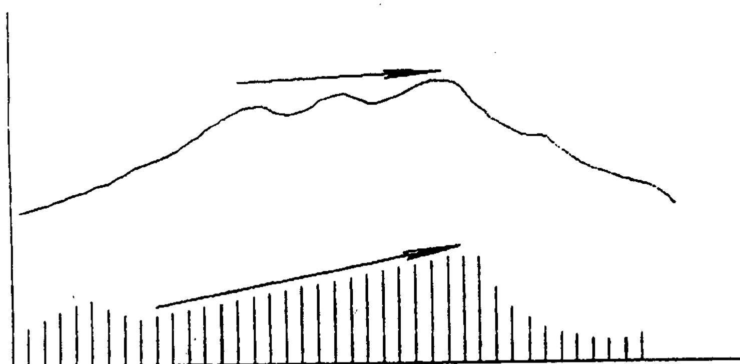
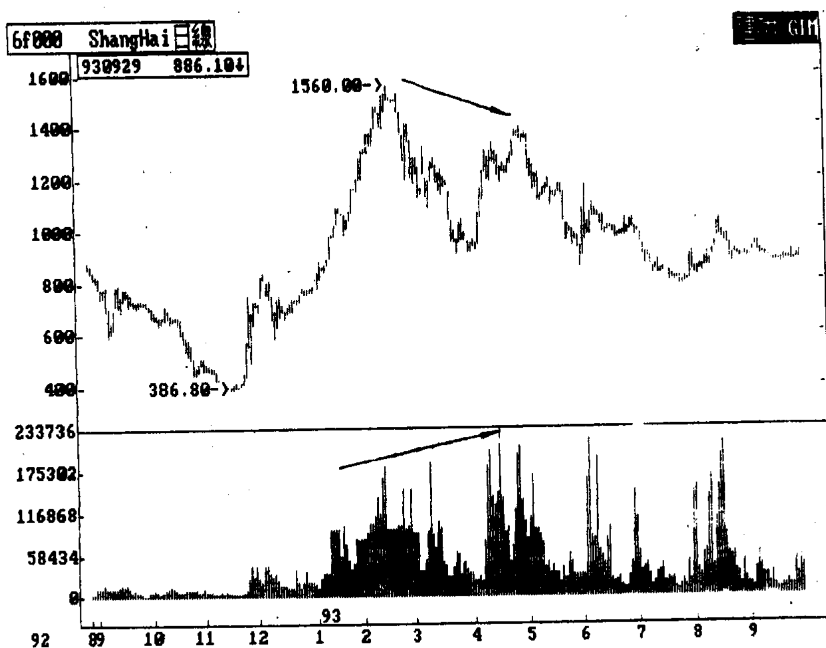


图 3.43　为久涨之后放量小涨或不涨示意图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3.44　为深圳成份股指数 1992 年 8 月至 1993 年 9 月的走势图，其中 1993 年 2 至 5 月间，就表现出成交量大涨而股指小涨的特点，而且从此一直到 9 月份，都表现为成交量并未明显萎缩，但股指却逐波下滑的态势。因此看待成交量也不能孤立地看，而要将它与股指的走势特点紧密地接合起来，才容易得出正确的结论。

(10)价格随成交量极度萎缩而见底；随后价升量增，价跌量减，量价关系配合良好，此乃价格进一步上扬的动力，见图 3.45。实例如图 3.46。

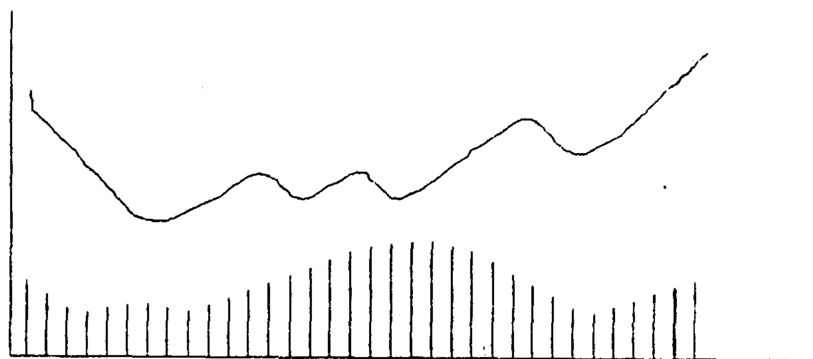


图 3.45　为价格见底回升与成交量配合示意图

以上这些量价关系，虽非能够认定某次一定会如此，但从长期的统计来看却有相当高的概率。只不过量价分析不能是今天与昨天的简单对比，因为这样看不出它的延续性，必须对一周以来，一个月以来甚至三个月以来的量价二动资料作详尽评估，由量价变动的过去和现在分析它的未来。成交量的增加或减少不会改变价格波动的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

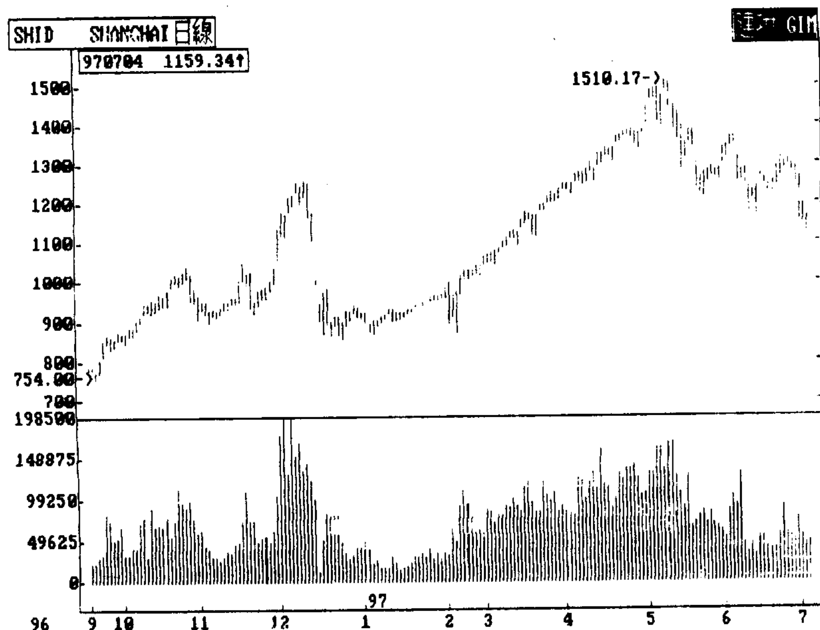


图 3.46 为上证指数 1996 年 9 月至 1997 年 7 月的走势图，图中显示 1997 年元旦前后由于行情暴跌，导致成交量极度萎缩，也正是这极度萎缩的成交量使行情的下跌失去了动力，而其后随着行情再度上扬，成交量也随之而逐渐放大，因而才有持续半年之久的行情。

向，而仅仅会加剧或缓和价格的上升或下跌。在行情中段，成交量增大好比加大“油门”的汽车，自然会朝着某个方向加速；反过来，成交量减少，等于收小“油门”，就算车子依然有个惯性前冲，终究要停下来或掉头向另一个方向开去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

常用技术指标的运用及例子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术指标仅仅是一种工具。首先要看你准备作什么用，正如原子弹、氢弹、机枪、大炮和手枪、匕首，对付不同的对手必然要用不同的武器才行，否则用机枪、大炮去对付小偷，却用手枪、匕首去攻城掠地，显然是行不通的。当然对同一种工具，不同的人用起来所产生的作用也可能不同，好比武士手中的剑一样，用得好与不好要看自己的功夫如何。

总结起来就是两个问题，即：

一、不同的工具有不同的用途；

二、同样的工具，会因使用者的功底不同，而效果不同。

技术指标也是一样，各种各样的技术指标算将起来不下千种，将这些技术指标全部罗列出来既不可能也无必要。本节仅就常用的一些技术指标，分长、中、短线不同用法分别进行介绍。至于使用的效果如何，正如使用兵器一样，除要看你是否使用得当外，还得看使用者自身的功底如何。

另外，由于现在电脑普及率越来越高，各项技术指标的计算工作基本上都由电脑代替。因此，有关各项技术指标的计算公式就无须再作介绍。正如别人制造好的兵器，我们只需用好即可，至于它是怎样设计的、采用哪些设计原理之类，已不在本节的研究范围。

首先介绍长线技术指标，这类指标比较适合于从事长线投资，或进行长线分析之用。利用这类指标从事长线投资的优点：买卖次数较少，需要支出的手续费也少；指标信号明确，技术陷井相对较少；以逸代劳，不须终日厮杀。缺点：对耐不住寂寞，喜欢冲进杀出的人，不太适合；信号反应比较迟钝，往往等信号发出时，行情已经运行了相当一段距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　逆时针曲线的应用及例子

逆时针曲线是根据量价理论所设计的分析工具，其功能在于说明多头市场和空头市场各阶段的量价关系，使投资者能正确掌握最佳买卖时机。

逆时针曲线八阶段运用原则。

①阳转信号：行情经过一段跌势之后，下跌幅度缩小，甚至止跌转稳，在低档盘旋，成交量明显由萎缩而递增，表示低档接手转强，此为阳转信号。

②买进信号：成交量持续地扩增，行情回升，量价同步走高，逆时针曲线由平转上或由左下方向右转动时，进入多头位置，为最佳买进时机。参见图 4.1。

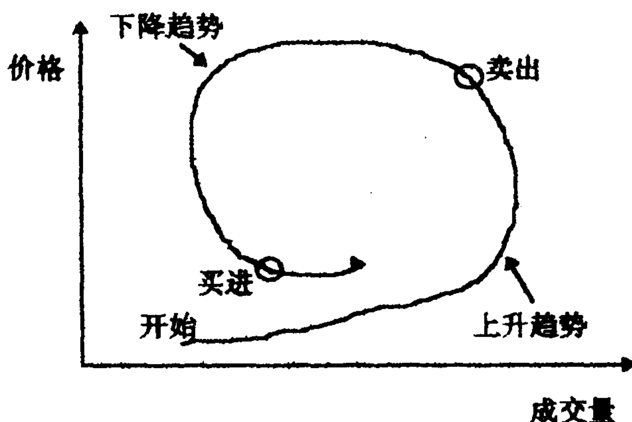


图 4.1　为逆时针曲线

③加码买进：成交量扩增至高水准，维持于高档后，不再急剧增加，但行情仍然继续涨升，逢行情回档时，宜加码买进。

④观望：行情继续上涨，涨势趋缓，但成交量不再扩增，走势开始有减退的迹象，此时行情价位已高，宜观望，不宜再追高抢涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤警戒信号：行情在高价区盘旋，已难再创新高，成交量无力扩增，甚至明显减少，此为警戒信号，心理宜有卖出的准备，应出脱部分持股。

⑥卖出信号：行情从高档滑落，成交量持续减少，量价同步下降，逆时针曲线的走势由平转下或者由右上方朝左转动时，开始进入空头市场，此时应平出手中的多头头寸，甚至放空。

⑦持续卖出：成交量萎缩至低水准后，不再继续萎缩，行情急速下跌，此时逢反弹只宜清除多头头寸，或者加码放空。

⑧观望：成交量开始递增，行情虽下跌，但跌幅缩小，表示谷底已近，此时多头不宜往下杀跌，空头也不宜放空打压，可伺机回补。实例如图 4.2。

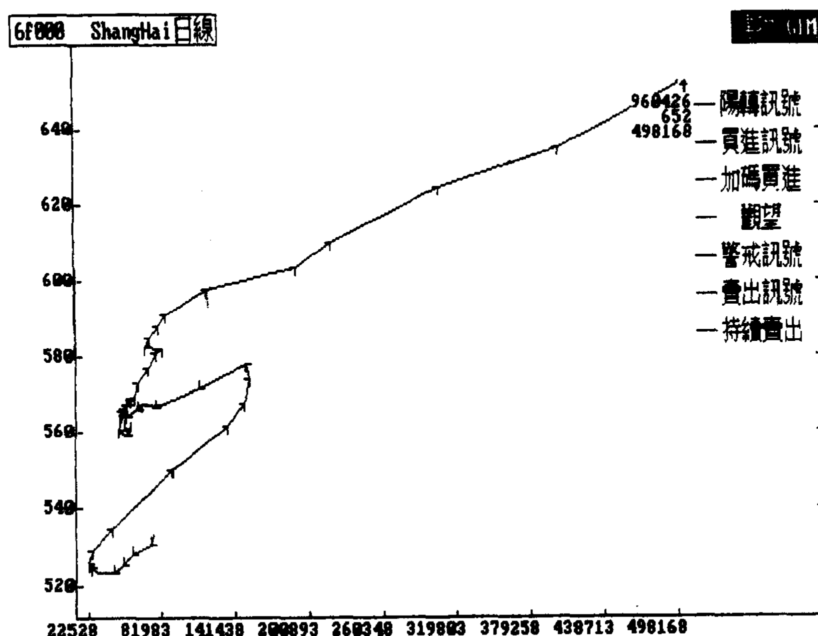


图 4.2　为建功软件中的逆时钟曲线图，图中用不同的颜色标明何处为转讯号、买进讯号、加码买进、观望、警戒讯号、卖出讯号、持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续卖出。非常明确地告诉你应该采取什么样的措施，这在所有的技术分析中，是最简单明了的。

从图 4.2 中不难看到，逆时针曲线直接在上面标示了明确的买卖信号，它判研大趋势不失为一种简单、实用的方法，但这种信号往往落后于行情的波动，在买卖时机的选择上，还须配合其他技术指标才是，下图 4.3 就是与上图对应的 K 线和成交量组合图。

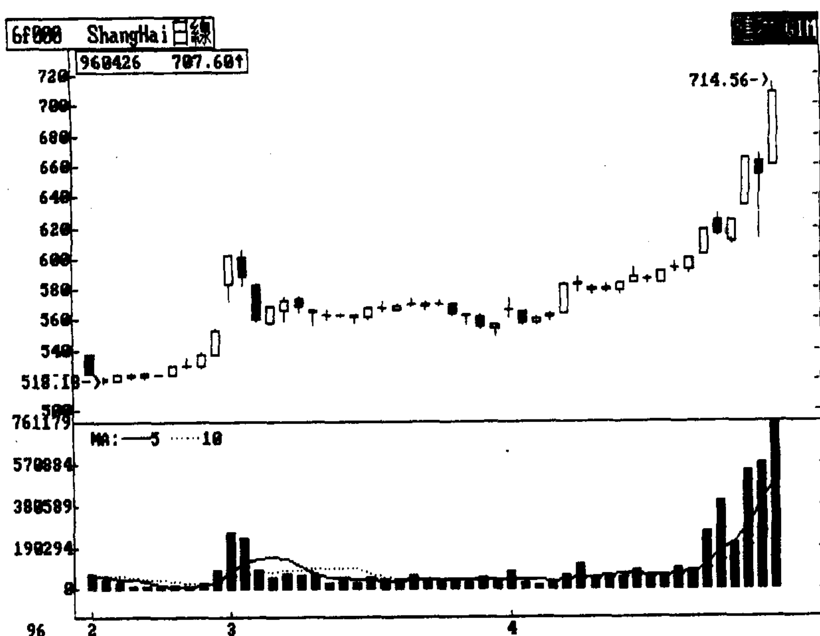


图 4.3 是与前面的逆时钟曲线对应的 K 线、成交量组合图。将这两张图对照起来看，就会发现这项技术指标比较适合于中、长线操作，对于短线则反应较为迟钝。

逆时针曲线的优点：

1. 逆时针曲线最简单明了，只需照图例提示操作即可；

2. 这种方法对确认底部特别有效。

逆时针曲线的缺点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 逆时针曲线买卖信号的出现比较滞后，只适合中、长线操作之用，对短线进出不利；

2. 逆时针曲线适合于趋势明显的行情，而不适合于牛皮盘整行情。

第二节 能量潮 OBV 指标的运用及例子

OBV 指标也叫能量潮。是由著名的技术分析专家葛兰碧(Joseph Granville)发明的。主要是利用成交量的累算，来研判市场内人气是否汇集或涣散。

这个指标，是以“浴缸原理”，说明资金进出市场的规律。一个人跳进装水的浴缸时，水位立即就会上升，一旦起身离开浴缸，则水位马上就会下降。同样的道理，资金注入股市将使 OBV 上升，资金撤离股市便将造成 OBV 下降，OBV 上升或下降的幅度，则视资金的多寡而定。而投资市场便如沐浴一般，需要有“水”才行。

OBV 以“N”字型为波动单位，并且由许许多多的“N”型波构成了 OBV 曲线图。一浪高过一浪时，称为“上升潮”。上升潮中的下跌回落称为“跌潮”；一浪低于一浪时，称为“下跌潮”。在下跌潮中的反弹回升则称为“升潮”。

“能量是因，价位是果”。如果价位上涨缺乏动能支持，其上涨就值得怀疑。正如想把一个物体往高处推一样，相对必须拥有和消耗一定的力气，没有力气(成交量)就没办法推动一个物体，道理一样。相反，行情下跌就像自由落体，不一定需要成交量的支持。因此，行情在下跌过程中，如果成交量逐渐放大时，这段下跌行情就值得怀疑了。这时就是行情与 OBV 指标产生“背驰现象”。

OBV 的用法：

1. 在一个上升潮中包含“上升→下跌→上升”，当 OBV 向上超越 N 型波的转折高点时，就在图上标一个“⇧”箭号；而在一个下跌潮中，包含着“下跌→上升→下跌”，当 OBV 向下超越 N 型波的转折点时，就在图上标一个“⇩”箭号。然后累积这些符号，就可对行情的潜在意图进行分析和预测。如图 4.4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

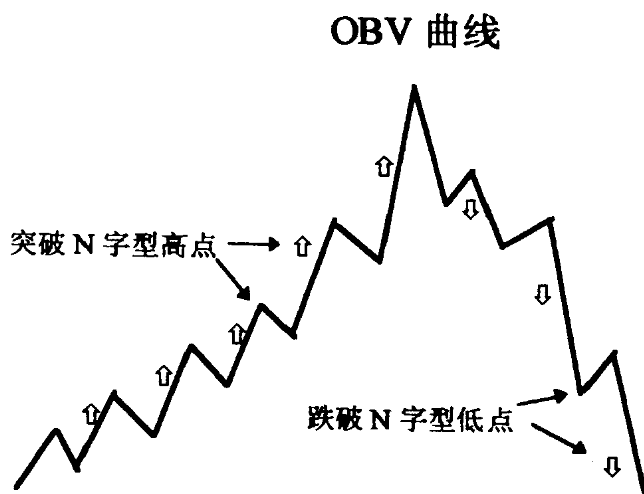


图 4.4　OBV 曲线图

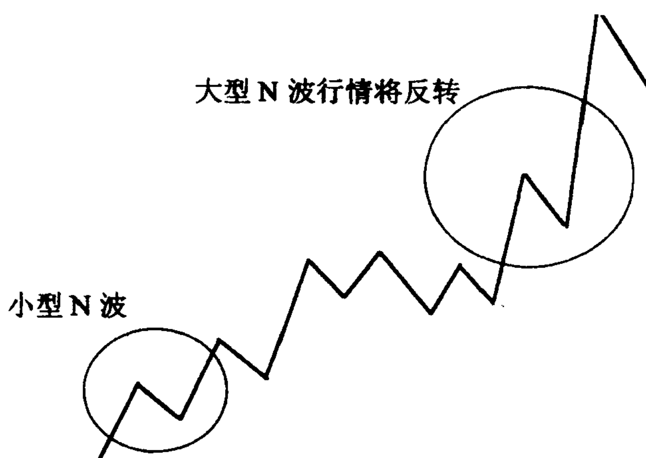


图 4.5　为在连续的小N波后出现大N波时行情将反转示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当OBV累积了五个“箭号”，代表行情将产生短期反转；当OBV累积了七个或九个“箭号”时，代表行情将产生大方向的转折，但是这种情况以发生在下跌趋势中居多。

2. 当N字型波由连续的小N波，变成一个大N字波时，此时上涨行情多半快接近尾声。请参阅图4.5。

3. 当OBV和行情产生“背离”时，代表OBV认为当时行情的上涨或下跌是虚假的，行情随时都有反转的可能。

注意：计数向上箭号时，须从OBV最后一次的明显底部开始算起；计数向下箭号时，须从OBV最后一次明显峰顶开始算起。实例如图4.6。



图4.6　为深圳成份股指数从1996年2月至12月的走势图。图中连续出现7个箭头，并在大N波后行情出现暴跌。

OBV的优点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

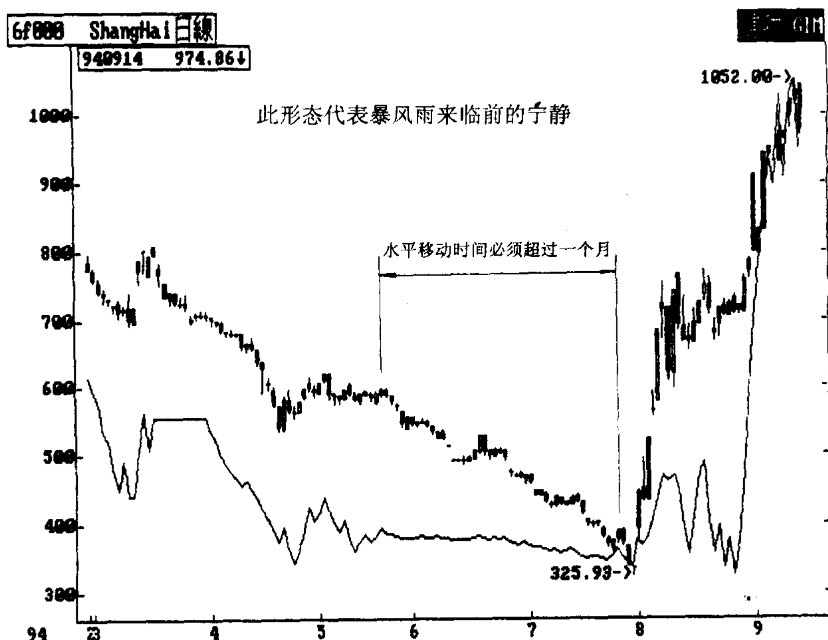
OBV 指标是直接反应量价关系的指标。市场内大部分的资金进出，是在不动声色的情况下进行的，虽然OBV 无法很明显地提出资金流向的理由，但当不寻常的大成交量于高价圈或低价圈出现时，可以警示投资者抢先研判市场内多空倾向。

OBV 的缺点：

1. 在实战中，五、七、九个箭头的规则经常或多或少地增加或减少，令投资者产生迷惑；

2. 关于大 N 波的认定，无法用一个具体的数据来界定，到底多大才算大。其信号的出现是否与随机产生的迸发消息有关无法确定；

当 OBV 出现超过一个月以上，大致上接近水平的横向移动时，代表市场正处于一段漫长的盘整期。大部分没有耐心的投资者都已纷纷离场，此时正是“暴风雨来临前的宁静，大行情随时都有可能暴发”。请参见实例图 4.7。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4.7 为 1994 年 5 月至 8 月上证指数的走势图。当 OBV 接近水平盘整时间达三个月后，终于从 8 月 1 日开始暴发出一轮报复性上扬行情。

第三节 买卖气势、意愿指标 BRAR 的运用及例子

BRAR 指标起源于日本，它蕴含着东方“盛极则衰，衰极则盛”的哲学，更是将我国太极阴阳循环“阳盛则衰，阴盛则强”的道理在股票、期货市场上表现得淋漓尽致。BRAR 就是从这种哲学中衍生出来的。投资者若不是从这个角度去理解 BRAR 指标，就很难渗透它的内涵。

事实上 BRAR 是由两个部分组成，即“情绪指标”BR 和“潜在动能”AR。情绪指标 BR 是以反市场心理为基础的，也是使用相反理论者最具有参考价值的指标之一。它表现为：当投资大众一窝蜂似地买入，市场上充斥着大大小小的好消息，报章杂志上纷纷报道经济增长率大幅度上扬，刹那间前途一片光明的时候，就是应该果断地离开这个头脑发热的市场的时候；相反，当群众已经对行情失望到了极点，市场人士一片看空气氛的时候，也就是应该毅然决然地进场吸纳的时候。当然这是一条孤独的路，是一条长期考验自己的胆略、勇气和忍耐精神的路。在这条路上，你必须拥有忍受寂寞的决心；必须具备敢于反对群众的胆略和勇气。

AR 是一个“潜在动能”指标。这是一项为数不多的，以开盘价作为计算依据的指标。其原理是：因为，开盘价是投资者经过一夜的冷静思考后，共同默认的一个合理价位，所以从开盘价向上推升至当日最高价之间，每超越一个价位都会损耗一分能量，如此行情一天一天地上涨，则其能量就会一天一天地累积损耗。当 AR 值升高至一定限度时，代表能量已经消耗殆尽，缺乏推升的力量，很快就会面临反转的危机。相反，开盘后行情未向上冲，就减少能量的损耗，于是一天天地屯积起来的能量，就可能在适当成熟的时机暴发出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合起来，我们一面观察BR的情绪温度，一面追踪AR的能量消长。从这个角度洞察BRAR数值、曲线的变化，用哲学的逻辑去推论；用自己总结出的经验法宝，去把握行情的波动脉博；用心去体验股票、期货市场潮涨潮落的韵律。

BRAR的用法：

1. BR是以100为中心，当BR位于100时，意指群众的情绪完全处于非常平静的状态；当行情开始波动时，BR会上升至200～300～400，也可能下降到80～60～40。从下表中可能看出群众对后市的看法：

BR数值	看好后市的人数	看淡后市的人数
600＝	86人	14人
500＝	83人	17人
400＝	80人	20人
300＝	75人	25人
250＝	71人	29人
200＝	67人	33人
150＝	60人	40人
100＝	50人	50人
70＝	42人	58人
50＝	33人	67人
30＝	24人	76人
10＝	10人	90人

2. 在一般情况下，当BR超过300以上时，很容易引发获利回吐的卖压；

3. 当BR由80——>60——>40下降至更低水平位置，并且持续一段时间时，行情正在蕴酿底部的可能性相当大；

4. BR先在100附近的均衡状态徘徊，而后开始上升，则由此均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衡状态区内的低点起算，BR 上涨一倍时为获利卖出的好机会；

5. BR 由高档下降一半，此时选择股价回档买进，成功率可以高达 95%；

6. AR 则 60→80→120→150 上升至 180 以上时，必须时刻注意，行情反转下跌的机会相当大；

7. AR 由 100→80→60→40 逐步下降时，代表能量已经累积至一定成熟程度。请参见实例图形 4.8。

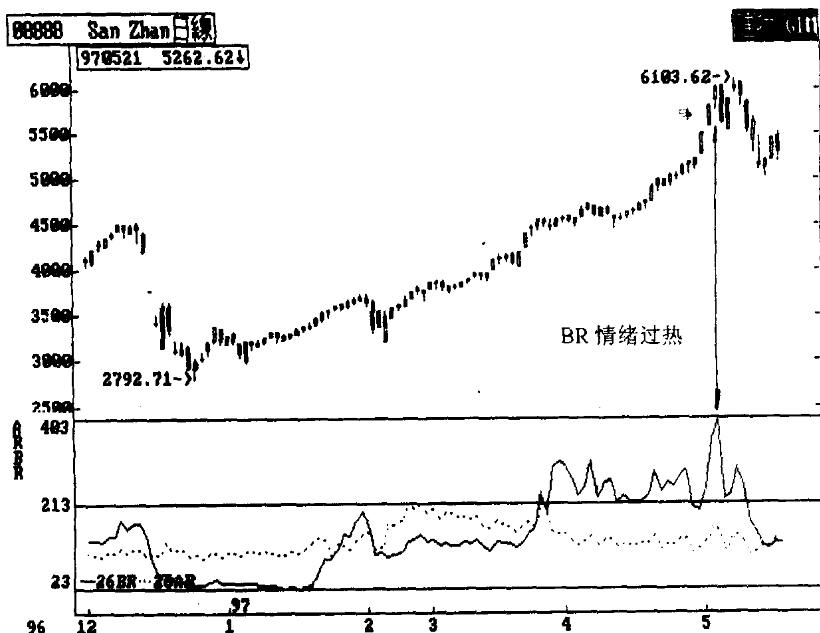


图 4.8 为深成指日 K 线 1997 年上半年的走势图，BR 超过 400 显示情绪过热之后，大盘掉头下行。

BRAR 指标的优点：

1. BRAR 是相反理论的数字化、曲线化指标，这一指标用好了，就可以避免盲从的错误，防止高位套牢和低位踏空；

2. 本指标有利于协助制定投资策略，做到“冷眼向洋看世界”；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

BRAR 指标的缺点：

1. BRAR 指标的讯号不如其他指标明确，许多关键点必须靠个人的领悟和经验，并且国际间各个不同市场，其 BRAR 高低档数据皆不尽相同，投资者开始运用时颇费心思；

2. BR 超过 300 以上，虽然代表人气非常狂热，但是，人气有时候会失控，BR 会从 300→500→700→1000 无止境地上升，此时，投资者无法辨别何时是人气最狂热的颠峰阶段！

补救措施：

1. 虽然 BRAR 高低档的位置，不同的市场都不相同，但是大体上 BR 在 300～500 及 AR 在 180～200 为高档；BR、AR 低于 50 为低档，这些范围差距不会太大。投资者只要把想进行买卖的股票或期货合约品种的历史资料调出进行总结，加以修正即可；

2. 面对 BR 超强的冲力时，由于 BR 可以永无止境地向上沿伸，当你眼见 BR 超过 300、400 却仍无向下转弯的迹象时，立刻放弃使用 BR 指标；

不传秘法：

当"BR 由高档下降"，此时 AR 位于 40 左右的低水平，积蓄能量；BR 由上而下缓慢地向 AR 靠拢，几乎达到碰触的阶段，甚至略低于 AR 时，即为千载难逢的买进时机，也称为"最佳狙击买点"。在这个不传秘法中，有两个概念必须弄清楚，即：

"BR 从高档下降"：这是一个有严格定义的概念。它是指 BR 在此前曾经上升至 300～400 以上的高档，并且使股价产生一次反转下跌，然后一路逐步下滑，但是，下滑的过程中，无论是否有反弹，AR 指标却没有消耗能量，反而在累积一股无形的潜能，然而由 BR 持续下降的情况研判，投资者对这个市场的态度越来越悲观。就在群众情绪沮丧到极点的时候，BR 的悲观情绪正好点燃了 AR 的爆发力。根据"物极必反"的原理，行情将出其不意地一触即发。

"最佳狙击买点"：这个讯号，一年中难得遇到一次，可以说相当罕见，对投资者来说是"可遇而不可求的"。一旦见到"狙击点"出现，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立刻进场买入，赚了钱就跑。因为这一指标只提供买入点，无法指明卖出点。这在 1994 年 8、9 月份的行情和 1995 年 5 月 18 日的行情中，表现得尤其突出，参见实例图形 4.9。

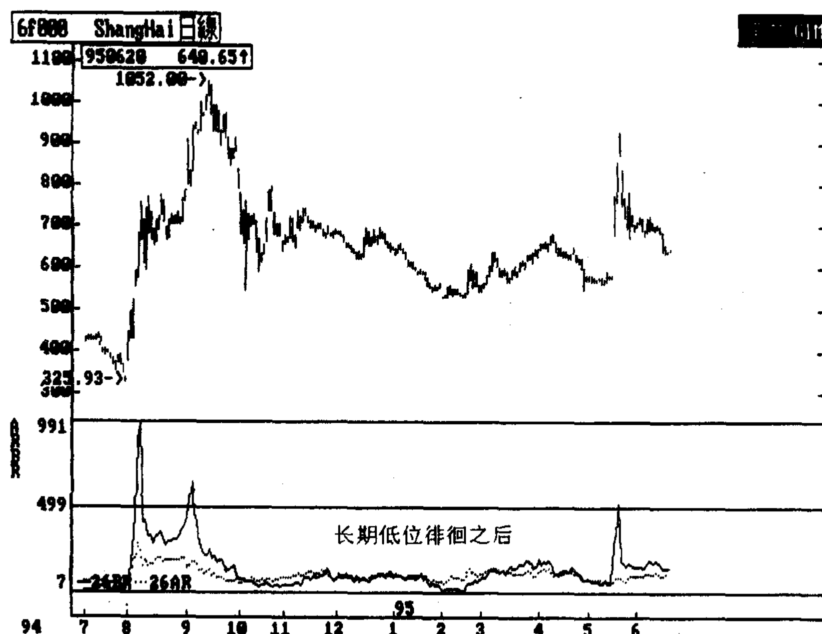


图 4.9 为 1994 年 7 月至 95 年 6 月上证指数日 K 线走势图，从 1994 年 10 月到 1995 年 5 月间，当 BRAR 长期低位徘徊之后，便发生了井喷式“5.18”行情。

第四节 停损转向操作系统 SAR 的运用及例子

停损转向操作系统 SAR 是英文(Stop And Reverse)的缩写，也叫抛物线指标。是属于时间与价格并重的分析工具，其在图形上及运用上与均线系统的原理类似。请参阅实例图 4.10。

如 4.10 图所示，投资者买进之后，其停损点设于“极点价”。所谓“极点价”指近数日之内的最高价或最低价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

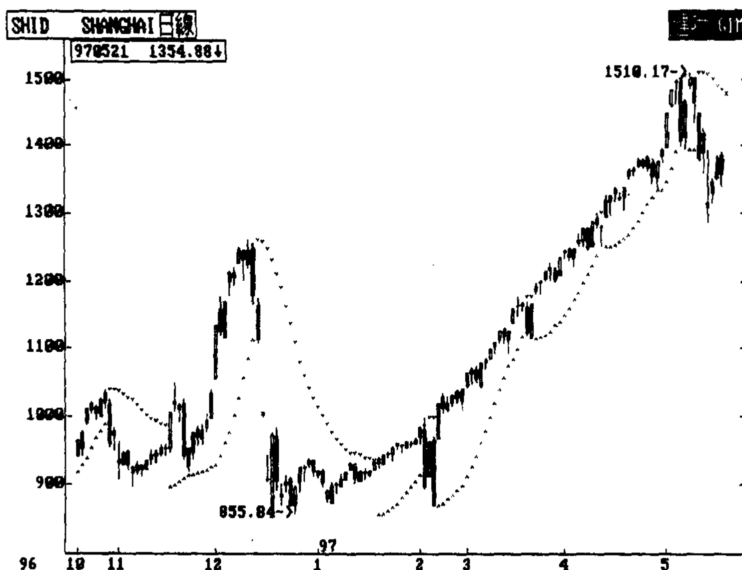


图 4.10　为 1996 年 10 月到 1997 年 5 月上证指数走势日线图与抛物线指标(停损转向操作系统)运用图,图中明确地标示出停损及转向操作点。只是这种系统不适合于短线的剧烈波动行情,希望投资者在使用时要记住这一点。

当行情持续上涨时,停损点随着时间向上推移。直至行情与停损点接触交叉,此时投资者除了将手头上的买进合约平仓外,同时反向做空卖出(即"双向操作")。因为在这一系统中,停损点除了平仓外尚可反向操作,故称为"停损转向操作系统"。

停损转向操作系统的优点:

1. 在趋势明显的大行情中,可以起到"抓大放小"的作用。因而能够在这类行情中获取巨大的利润;

2. 运用这一指标,可以防止投资行为出现方向性的大错误。即一旦发现行情突破 SAR,就马上止损。有效地做到风险控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3."双向操作"。这一系统的另一个突出的优点是：它指示投资者在多头止损的同时可以做空，或在空头止损的同时可以做多。

缺点：

1. 该系统不适合于牛皮盘整行情。因为在这种行情中，投资者往往容易左右挨打，无所适从。

2. 反应较迟缓，这一缺点也是所有长线指标的缺点。

补救措施：

可用其它技术指标选择进场点的同时，但坚决以此指标为止损点。这样既可做到"抓大放小"，也可避免左右挨打；遇到牛皮行情时就给自己放假。

名家语录：经常赢大钱的炒家所共有的特点：

第一、多数从长线的走势角度衡量市势；

第二、需要作出买卖决策的次数比较少；

第三、买卖次数亦比较少。

相对而言前面介绍的几种技术指标，都比较适合于长线操作，虽然这类指标发出的信号较为可靠，但由于其对于剧烈波动行情不适用，而且有些投资者难以忍受如此长时间的等待，因此就有人发明了中线技术指标。

中线指标介乎长线和短线之间。这类指标的优点是：交易次数适中，可兼顾手续费的损耗，还有情绪的调节；适合中期操作的指标最多，相对参考值增加。缺点是：中期和长期、短期的时间周期，无法绝对地界定，导致资金分配困难；耐性不好的人，容易盘中变为短线操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　随机指标 KDJ 的运用及例子

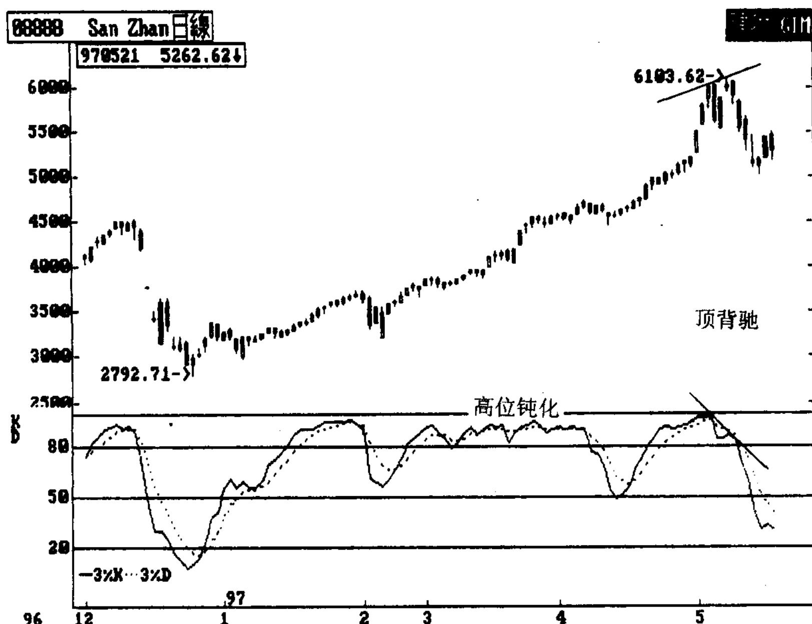
KD 中文称之为“随机指标”，最早是乔治·蓝恩博士(Dr. Geoge Lane)发表的。其在商品期货的交易上成果辉煌，因此，这一指标的运用便迅速波及全世界。

KD 指标的用法：

1. 当 D 值在 80 以上或在 20 以下即说明市场呈现超买或超卖现象；

2. 当 K 值线发生倾斜度趋于平缓时，是警告信号，应提防随时发生反转；

3. 当 KD 值在 80 以上向下交叉或 20 以下向上交叉时，往往是比较准确的买进或卖出信号；实例如图 4.11。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4.11 为上证指数 1996 年 12 月～1997 年 5 月月的走势图。自此顶之后便是长达一年半之久的大调整。由此可见，KD 指标的背驰信号的作用，如果你是一个有志于技术分析研究的投资者，对这样的图形可千万不能忘记了。

4. 当"底背驰"或"顶背驰"出现时(所谓"底背驰"就是行情连创新低，而 KD 值无法再新低；"顶背驰"就是行情创新高，而 KD 值无法创新高)，就是非常难得的买进或卖出的时机；

KD 指标的优点：

1. KD 指标不仅能够显示超买与超卖状态，而且能够发出比较明确的买卖信号；

2. "顶背驰"与"底背驰"是比较可靠的转向信号；

3. KD 指标不仅可以用在日线图上，在周线图和分时图亦有较高的使用价值，因此投资者可在长、中、短线上兼而用之；

KD 指标的缺点：

1. 行情短期波动剧烈或者瞬间行情幅度太大时，使用 KD 指标交叉信号买卖，经常发生高买低卖的现象；

2. KD 进入 80 以上或 20 以下时，经常发生"钝化现象"。所谓"钝化现象"就是当行情上涨或下跌了一大段以后，行情继续上涨或下跌，而 KD 指标却在 80 以上或 20 以下钝化。这时运用这项指标往往令投资者不知所措。

3. KD 值的买卖信号，是属于时间滞后型的信号，故仅用这一指标做短线操作存在较大困难。

补救措施：

1. 若行情波动过快时，改用分时走势图进行短线进出或改用其他指标(如 BIAS、W%R)等，或者干脆退出市场观望；

2. 遇到极强的涨势或跌势行情时，KD 值容易发生钝化现象。这时可用 D 值代替 K 值，或将超买超卖区放宽到 90 以上或 10 以下。

3. 在 KD 指标中，还有一个赢家不传的秘法：即"反转风洞法"。所谓"反转风洞法"就是寻找 K、D 两线第一次相交后失败，立即又出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现第二次相交时，两线所夹成的一个空间。实例如图 4.12 所示。

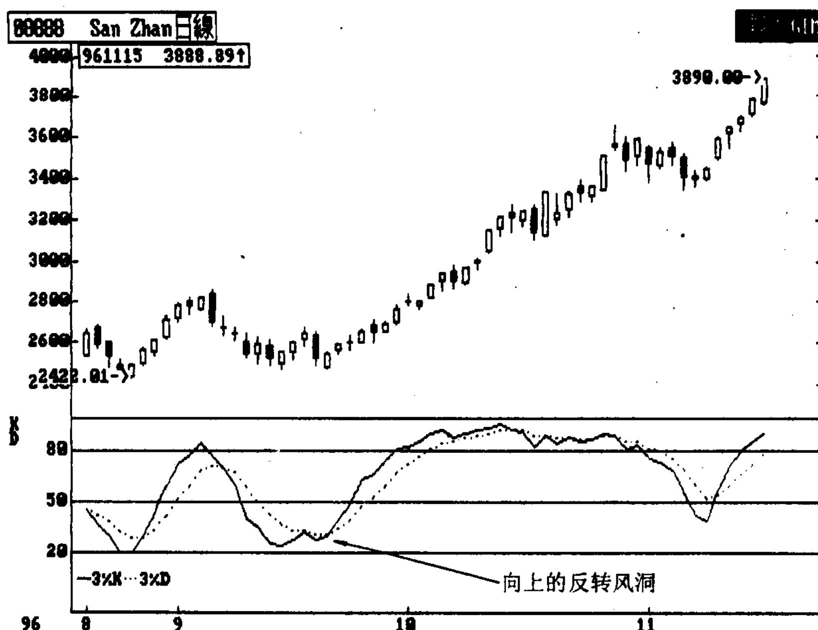


图 4.12 为深圳成份股指数 1996 年 8 至 11 月的走势日线与 3KD 指标运用图。图中 KD 指标于 9 月下旬走出的一个向上的反转风洞，这就是行情将再度大幅上扬的信号。

关于 J 值的说明：

因为 KD 指标所发出的买卖信号比较滞后，所以，后来有人为了求得比 KD 指标更领先的信号，而发明了 J 值。只不过原发明使用 J 值者，大都在期货市场中，死伤甚为惨重。所以投资者在运用此项指标时不能不慎。

第六节 相对强弱指标 RSI 的运用及例子

相对强弱指标 RSI，是由期货行业内名声显赫的威尔德(J · W · Wilder, Jr)发明的，也是目前世界上最流行，运用最广的技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工具之一。

该指标不仅可以测出行情的强弱态势，根据“择强汰弱”的原则选出走势强劲的个股或期货合约品种，而且还具有显示超买超卖、形态、交叉、反转、失败和顶（或底）背驰的作用。

RSI 的用法：

1. 头部与底部的判研：采用 14 日 RSI 时，RSI 值升到 70 以上，或 30 以下，RSI 的图形表现，通常较 K 线图形的头部或底部提前出现顶部或底部的征兆。即在 70 以上为超买，30 以下为超卖；

2. 图形形态判研：RSI 的图形形态比 K 线图所出现的图形形态更为清楚明显，如头肩顶（底）、三角形、M 头、W 底等，比较容易判断突破点、买卖点；在趋势线的突破上往往比 K 线领先；

3. 背驰信号：在 K 线图上形成一头比一头高（或一底比一底低）的形态，但相应的 RSI 图形上，却形成一头比一头低（或一底比一底高）的形态，这就是背驰信号。它往往是头部或底部形成的一个信号；

4. 交叉信号：在图上可设置两条不同周期的 RSI（可采用 6 与 14 的组合，也有人采用 6 与 12 的组合，或者另外采用什么样的参数，这要根据不同的个股或期货合约以及各自的体验确定）；然后以 6 日 RSI 在 20 以下向上有效穿过 14 日 RSI 为买入信号，以 6 日 RSI 在 80 以上向下有效穿过 14 日 RSI 为卖出信号。注意：这一信号在 50 附近交叉杂讯过多，若非有强烈的背驰产生，一般不要轻易使用；

5. RSI 处在 50 以上为强势区，处在 50 以下为弱势区。这是相对强弱指标最根本的含义，也是判研大市中最重要的一条。

相对强弱指标 RSI 的优点：

1. RSI 属于领先指标，可以率先洞察出行情的变化，较早地发现底部或顶部的出现以及趋势的突破；

2. RSI 对长、中、短线的分析和操作都可以用，是一项较为难得的多功能指标；

3. 容易判定行情的强、弱势头，对制定投资策略有很大的帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

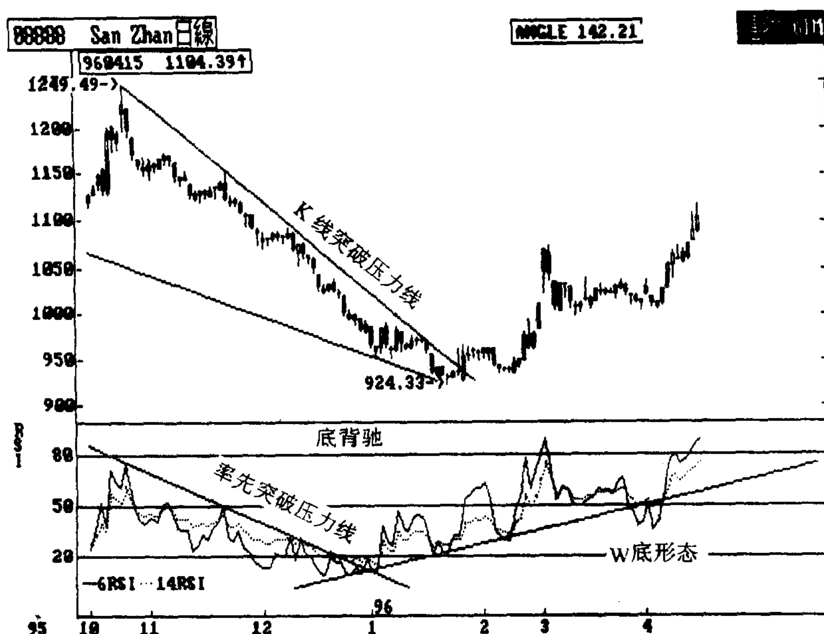


图 4.13　为 1995 年底至 1996 年初深圳成份股指数日 K 线与 RSI 走势组合图。图中显示，RSI 较 K 线先突破压力线，并在底部出现底背驰信号，就是这个底部，大有演变成“告别世纪”的历史性底部的可能性。

缺点：

1. 该项指标比较复杂和难以掌握，特别是在图形形态分析方面比较容易导致主观性的判断；

2. 在 80 以上或 20 以下容易发生钝化现象，因此超买之后经常发生继续超买，或超卖之后还要超卖。这在久涨或久跌之后的行情中比较常见；

3. 走势背离难以事前确认，而且走势背之后行情并未反转的现象也是有的。有时究竟在一次背离或二次、三次背离后行情才真正反转，难以确认。这在第三浪和 C 浪中常会出现，要特别注意。因此，在这个方面的研究，需要有心人不断地分析历史图表，以累积经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

补救措施：

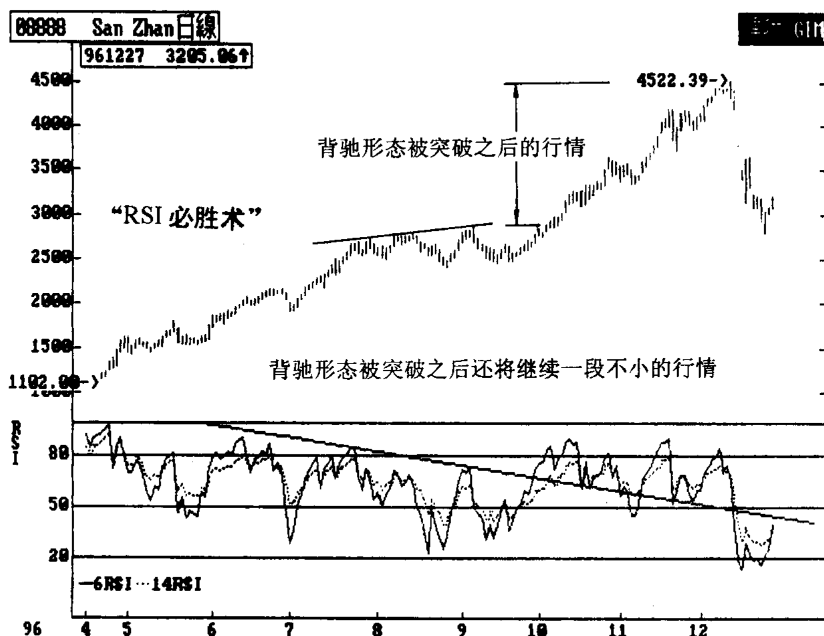
1. 在日线图上杂讯较多时，以采用周线图为妙；

2. 不要仅仅根据 RSI 主观言顶和底，要将它与 K 线图，成交量等指标综合起来进行分析；

3. 在分析超买或超卖行情时，以使用较长周期（如 14 日等）的参数为好；

4. 赢家不传的秘诀“RSI 必胜术”：

由于 RSI 在日线图中，常常会遇到连续出现三、四个背驰信号的行情，因此，在使用这项指标时，纯粹依赖背驰信号而判断大市将会逆转，非常危险。不过有一种技术形态，其准确度相当高，可靠性几乎接近百分之百，所以被称为“RSI 必胜术”。这种形态就是当 RSI 的背驰形态被突破后，必将有一段不小的、继续原有趋势的行情。如图 4.14 所示。这种方法是赢家秘而不传的法宝之一。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4.14 为 1996 年 4 至 12 月深圳成份股指数日 K 线与 RSI 走势背驰被突破之后，具体的运用例子。从图可以看出，当 RSI 的背驰形态被突破之后，将会还有一段非常可观的，继续原有趋势的行情。

第七节 平滑异同移动平均线 MACD 指标的运用及例子

MACD 是以英文(Moving Average Convergence Divergence)缩写而命名的。中文名称叫:平滑异同移动平均线。主要是利用长短期的二条平滑平均线，计算两者之间的差离值，作为研判行情买卖的依据。

用法：

1. DIF 向上交叉 MACD(在钱龙软件中为 MACD，在建功软件中为 DEM，以下同。)为买入点；

2. DIF 向下交叉 MACD 为卖出点；

3. DIF 从高档二次向下交叉 MADC 时，则下跌幅度会较深；

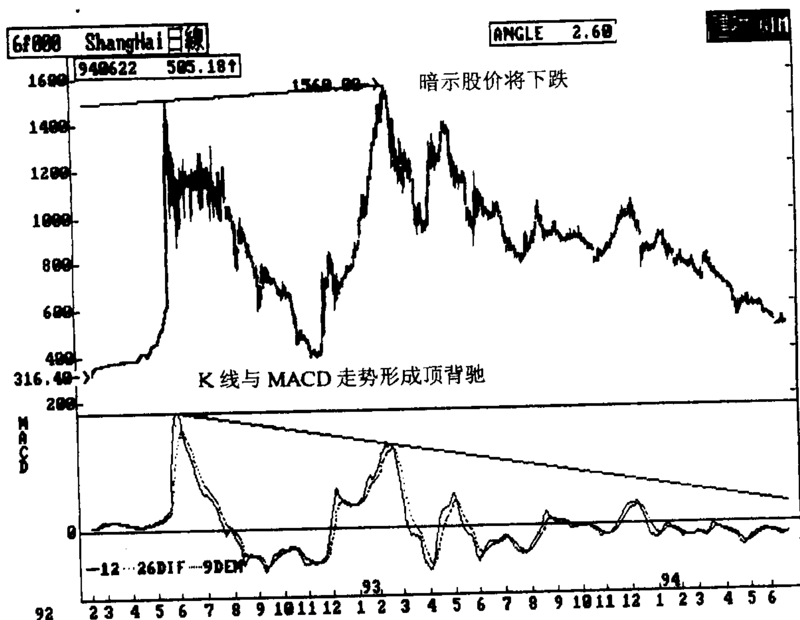
4. DIF 从低档二次向上交叉 MACD 时，则上涨幅度将较大；

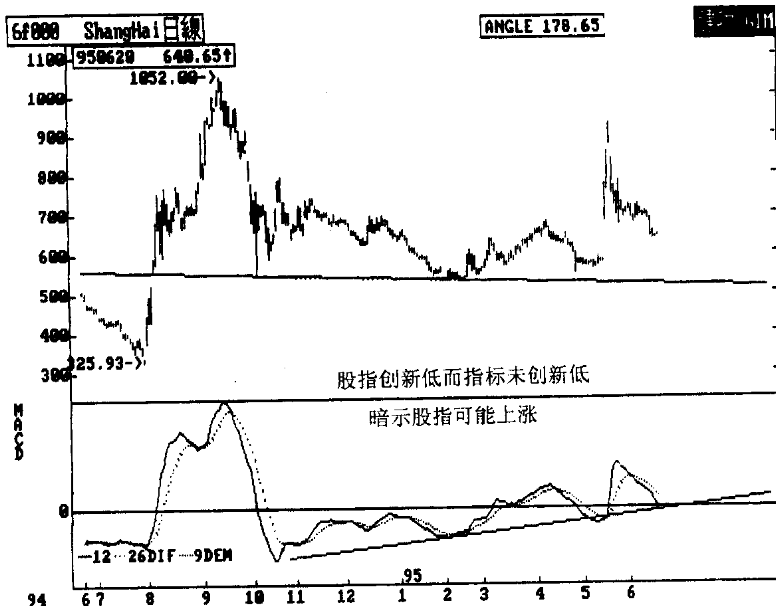
5. 一旦行情的高点比前一次的高点高，而 MACD 指标的高点却比指标前一次的高点低(即出现所谓"顶背驰")时，表示指标怀疑行情的上涨是外强中干，暗示行情很快将会反转下跌。

6. 一旦行情的低点比前一次的低点低，而 MACD 指标的低点却比前一次的低点高(即出现"底背驰")时，表示指标认为行情不会再持续下跌，很快就会反转上涨。请参见图 4.15、4.16。

图 4.15 为上证指数 1992～1994 年的周 K 线与 MACD 组合走势图，图中出现明显的顶背驰信号，也正是在此次行情中创下的 1560 点的历史最高点位至今未被突破。可见 MACD 顶背驰的功用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4.16 为上证指数 1994 年到 1995 年的日 K 线走势与 MACD 组合图。图中显示，当 MACD 出现底背驰后不久，即发生了著名的“5.18”井喷式上涨行情，由此可以认识 MACD 底背驰的效果。

MACD 的缺点：

1. 由于 MACD 是一项中、长线指标，买进点、卖出点和最低价、最高价之间的价差较大。当行情忽上忽下幅度太小或盘整时，按照信号进场后随即又要出场，买卖之间可能已经没有利润，也许还要赔点价差或手续费。

2. 一两天内涨跌幅度特别大时，MACD 来不及反应，因为 MACD 的移动相当缓和，比较行情的移动有一定的时间差，所以一旦行情迅速大幅度涨跌，MACD 不会立即产生信号，此时，MACD 无法发生作用。

弥补方法：

1. 当行情处于行盘整或者行情幅度太小时，应避免采用 MACD 交易。

2. 如果不贪图大利润者，可根据个人的爱好和需要，将日线图转变为小时图或者周期更短的图形。一来可以缩买卖价和反转价的价差；二来可以在发生突发性大行情时，做出较灵敏的反应。

3. 修改 MACD 的参数，例如：快慢速 DEM 及 DIF 的参数分别为 12、26、9，将其改为 6、13、5 可以调整 MACD 的信号速度。注意：不论放大或缩小参数，都应尽量用原始参数的倍数。

第八节 趋向指标 DMI 的运用及例子

DMI 是英文(Directional Movement Index)的缩写，中文名叫：趋向指标。这项指标可以产生交叉的买卖信号，可以辨别行情是否已经发动。有很多指标都需要搭配 DMI 使用。用法：

1. +DI 由下往上交叉 -DI 为买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. +DI 由上往下交叉-DI 为卖出信号。

3. ADX 脱离 20～30 之间向上时，不论当时的价格正往上涨或者往下跌，都可以认定将产生一段有相当幅度的行情。

4. ADX 位于+DI 的下方，特别是在 20 以下时，代表行情已经陷入泥沼，处于沉闷的整理期，此时，应退出市场观望。

5. ADX 一旦高于 50 以上，忽然转弯向下反折，此时，不论行情在上涨还是下跌，都代表行情即将反转。参见实例图 4.17。

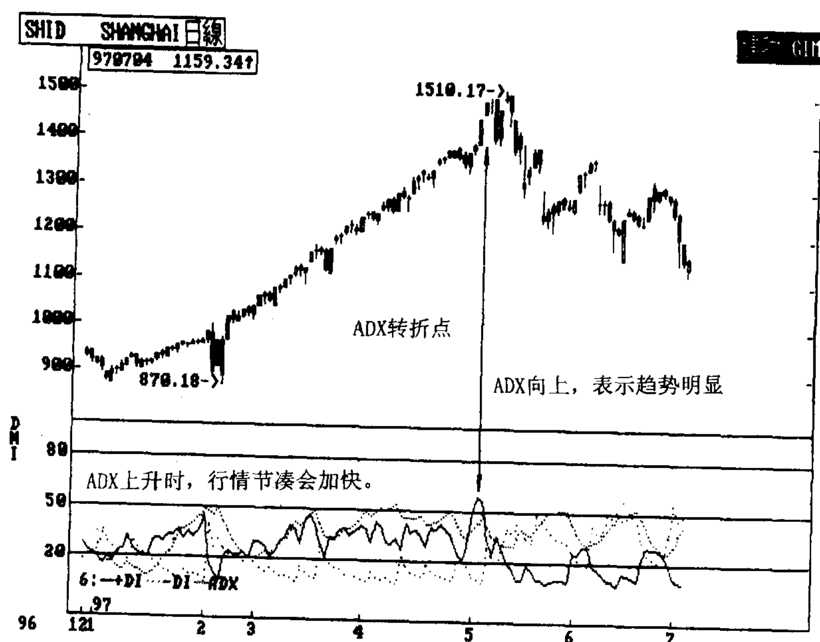


图 4.17 为上证指数 1997 年上半年走势与 DMI 指标运用图。图显示：+DI 由下往上交叉-DI 为买入信号；+DI 由上往下交叉-DI 为卖出信号；ADX 位于+DI 的下方，特别是在 20 以下时，代表行情已经陷入泥沼，处于沉闷的整理期，此时，应退出市场观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺点：

1. ＋DI 交叉信号比其它指标的买卖信号反应慢；

2. 指标周期必须设长一点，才能发挥效果，操短线的投资者无法运用；

3. 经常发生 ADX 已经转折，但是行情仍然持续进行，没有发生反转的情况。

补救措施：

1. 尽量避免使用＋DI 交叉信号，改用 KD 或 MACD 指标的交叉信号买卖，＋DI 的交叉信号，只用来辨认行情是朝上涨，还是向下跌的趋势，辅助 ADX 辨别方向；

2. DMI 的参数尽量设定为 7 天或 14 天，如果一定要炒短线，请采用半小时或一小时的 K 线图；

3. 在极强的涨势或跌势中，ADX 虽然转折，但是行情并未停止前进，这种情形时常发生。因此，需要坚持按照 ADX 转折信号操作，一旦行情果真持续上涨时，ADX 转折后会在半空中形成第二次上升，此时，再重新进场，会有一段很可观的行情在后面。

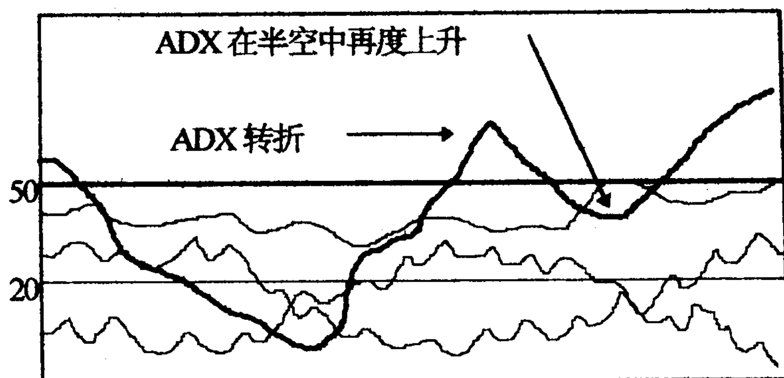


图 4.18 为 ADX 半空中转折运用示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓“半空中转折”：就是ADX的转折必须在50以上发生才有效，一般行情ADX转折后，会持续下降至20左右，但是有时候ADX仅下降至40～60之间，随即再度回头上升，这种情况称为“半空转折”，也是大行情来临的前兆。请参见图4.18。

第九节　人气指标心理线PSY的运用及例子

人气指标心理线PSY是研究一段时间内投资者趋向于买方或卖方的心理事实，作为买进卖出的指标，目前一般技术专家多以12日、24日为短、中期投资指标。

用法：

1. 一般人气心理指标介于25%～75%之间是合理的变动范围；

2. 超过75%或低于25%，就属超买或超卖现象，行情回跌或回升的机会增大，此时可准备卖出或买进；

在大多头或大空头市场初期，可将超买、超卖点调整至83%、17%，直到行情接近尾声时，再将其调回到75%、25%的范围中来。

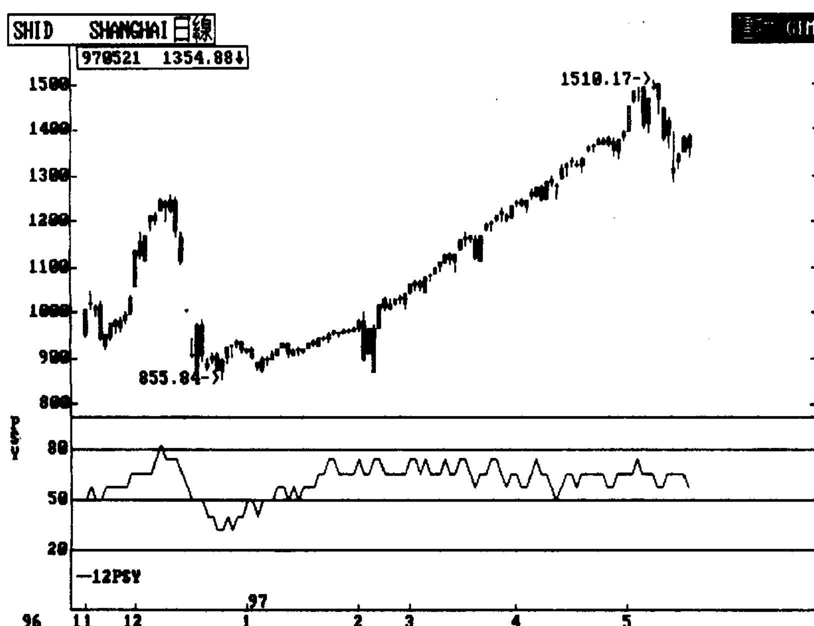
3. 当一段行情展开之前，通常超卖现象之最低点出现两次；同样当一段下跌行情展开之前，超买现象的最高点也会出现两次；

4. 高点密集出现两次为卖出时机，低点密集出现两次是买进时机；

5. 当出现低于10%或高于90%时，是真正的超卖和超买现象，行情反转的机会相对提高，此时为卖出和买进时机。实例如图4.19。

图4.19　为上证指数1996年11月至1997年5月的日线走势与PSY指标组合运用图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十节　宝塔线的运用及例子

宝塔线是以白黑（虚体、实体）的棒线来划分行情的涨跌，研判其涨跌趋势的一种图形，也是将多空之间拼斗的过程与力量转变表现在图中，并且显示适当的买进与卖出时机。

它的特征与OX图类似，亦即并非记载每天或每周的价位变动过程，而是当价位再创新高（或再创新低）以及行情反转上升或下跌时，再行记录、绘制。

宝塔线的用法：

1. 宝塔线翻白（红）之后，行情后市总要持续上升一段；

2. 宝塔线翻黑之后，行情后市总要持续下降一段；

3. 盘局时宝塔线的小翻白、小翻黑，可依设定损失点或利润点之大小而定是否进出；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 盘局或高档时，宝塔线长黑而下，应即获利了结，将手中持股卖出；反之，翻红（白）而上，则是介入时机；

5. 宝塔线分析若能再与K线、移动平均线等共同运用，效果更佳；

6. 宝塔线翻黑下跌一段后，突然翻白，须防范假突破现象，不可马上抢进，须观察三天。最好配合K线与成交量观察再作决定。请参阅实例图 4.20：

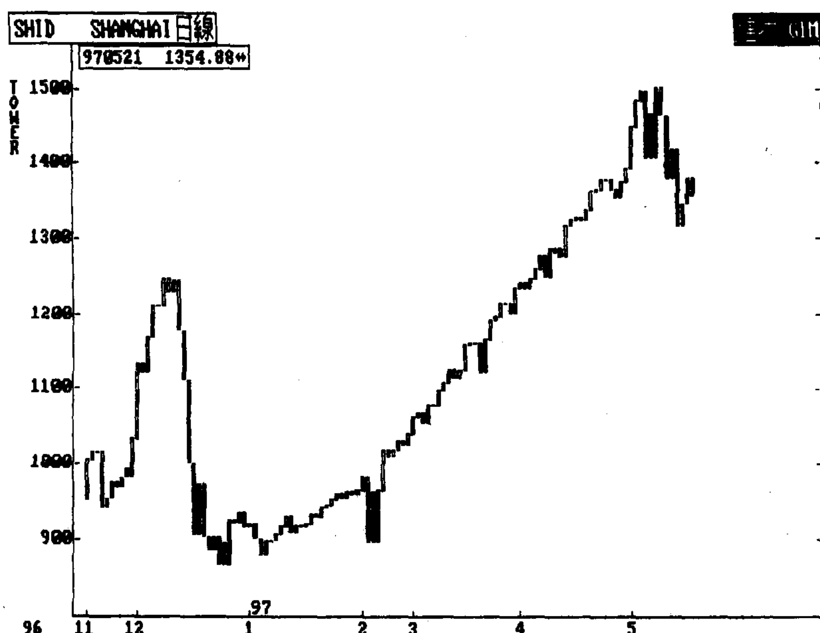


图 4.20 为上证指数从 1996 年 11 月至 1997 年 5 月的宝塔线图走势图。

短线指标

以前股市上实行 T+0 的时候，有很多人就喜欢玩当天进当天出的超短线。其实这种"抢帽子"式的短线炒作需要相当高的技巧，搞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不好就很容易两面挨耳光。不过短线炒作也有如下优点：操作灵活，对突发性行情反应较快；信号出现的频率高，增加可供买卖的机会；止损价位差距小，可以在较小的损失之下安全退场；短线理想获利价位容易实现。缺点是：信号出现频繁，相对出错的机会也较多；交易次数增多手续费用增大；着眼快速微薄的利润，而容易错失大行情的利润；市场上短线指标太多，实际操作参考依据太少。

第十一节　威廉指标 W%R 的运用及例子

W%R 威廉指标是由拉瑞·威廉(Larry Willams)所创，这是一种项具超买超卖和强弱分界的指标。威廉发明的这一分析系统，是他从一万美元赚到一百万美元的核心方法之一。因此，目前这一指标在股票、期货市场用者如云。不过要想真正渗透这一指标的内涵，还须下一番功夫，得出自己使用的体验来才行。

W%R 威廉指标的用法：

1. 当 W%R 下跌至 80 以下水平后，再向上度突破 80 超卖线时，即为买进信号；

2. 当 W%R 上升至 20 以上水平后，向下跌破 20 超买线时，为卖出信号；

3. 当 W%R 由超卖区向上爬升时，只是表示行情趋势转向，若是突破 50 中轴线，便是涨势转强，可以考虑追买；

4. 当 W%R 由超买区向下滑落，跌破 50 中轴线，可以确认跌势转强，可以追卖；

5. 当 W%R 进入超买区，并非表示行情会立即下跌，在超买区内波动，只是表示行情仍然处于强势之中。直至 W%R 回头跌破“卖出线“时，才是卖出信号；反之亦然。一次信号可考虑卖出一半或三分之一。

6. 若 W%R 向下碰触底部(即 100%)四次，则第四次碰触时，是一个相当良好的买点；相反，若 W%R 向上碰触顶部(即 0%)四次，则第四次碰触时，是一个相当良好的卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意：W%R 碰触顶(或底)的具体次数，因对不同的个股而有所不同；也因行情处在不同的时期而有所不同。这点需要读者根据不同的具体情况，自己去摸索。

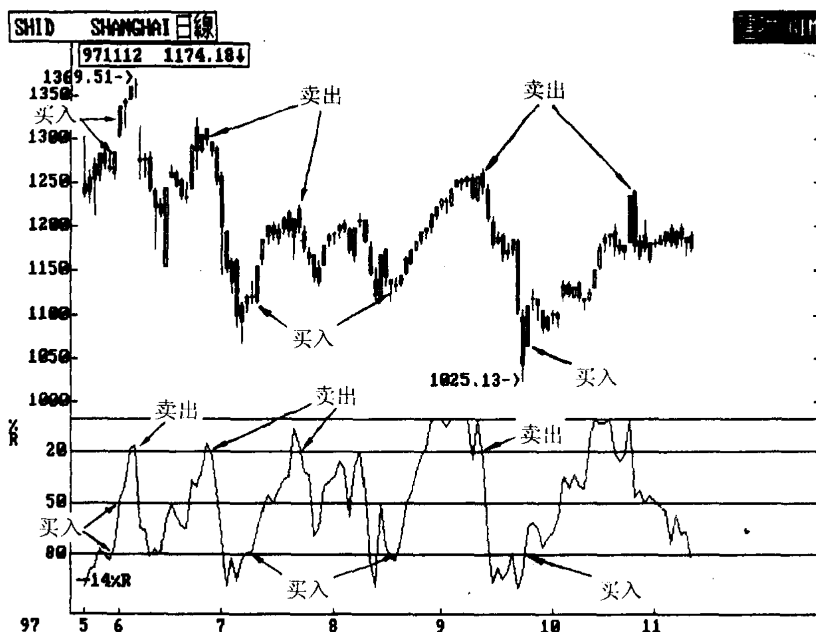


图 4.21 为 1997 年 5 至 11 月上证指数日 K 线走势与 W%R 指标运用图。从图上可以看出，该指标显示的买卖信号非常及时，是短线高手们十分喜欢的指标之一。也可以从中看出，发明这一指标的大师——拉瑞·威廉(Larry Willams)一定是一位精于短线进出的高手。不过有一点需要注意，这种指标不适合用于操作大资金。这也是导致拉瑞·威廉在操纵 5000 万美元基金时失利的主要原因之一。

W%R 指标的优点：

1. 该指标能较早地发现行情的转向信号，对付突发性行情的反应很灵敏，使投资者能从容处之；

2. 集超买超卖信号和买卖信号于一身，能让投资者明白发出超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖信号，不等于可以买进，只是警告投资者不要盲目在此价位追卖而已；反之，发出超买信号，也不等于就可以卖出，只是警告投资者不要盲目在此价位追买。

W%R 指标的缺点：

1. 杂讯较多，投资者往往弄不清何时才是真正买入或卖进信号；

2. 超买之后再超买，超卖之后再超卖几乎是家常便饭，经常使投资者多又不敢多，空也不敢空，左右为难。

第十二节　乖离率 BIAS 的运用及例子

BIAS(乖离率)是测量价位与移动平均线距离的一项指标，它显示当价位与移动平均线的距离太远时，便会向平均线靠近。但要距离多远才会向平均线靠近呢？要视行情的强弱而定。为了测量这一距离而发展出乖离率 BIAS。因为移动平均线是一段时间内，多空力量的均衡点，乖离率所显示的就是价位与均衡点之间的差距，差距越大，则表示获利回吐的可能性也越大。

BIAS(乖离率)的用法：

1. 乖离率分正乖离率和负乖离率，若价位在平均线之上，则为正乖离率；价位在平均线之下，则为负乖离率；当价位与平均线相交时，则乖离率为零。正乖离率越大，表示短期内多头获利越大，获利回吐的可能性也越大；相反，负乖离率越大，则空头回补的可能性也越高。

2. 个别股因受多空激战的影响，股价和各条平均线的乖离率容易偏高，策略应随之而改变。

3. 在大势上升市场中，如遇负乖离率，可于回跌至低价时买进，因为进场危险性小。

4. 在大势下跌的走势中，如遇正乖离率，可在上升至高价时，脱手持股。

5. 一般的价位与 5 日平均线乖离率达 +8 以上为超买，是卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时机；当其达到－8以下时，为超卖，是买入时机。

注意事项：

1. ＋8与－8只是一般的用法，具体运用到实战中，不同的行情具体采的数值不同。在股市中大势与个股的用法不同。

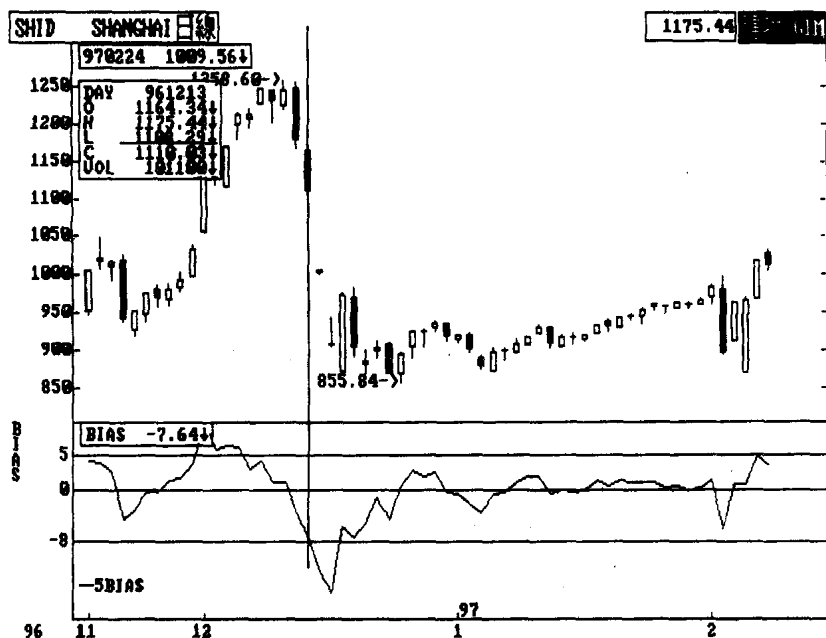


图4.22 为上证指数1996年12月12日引发暴跌后的日K线走势与5日BIAS值的反应图。从图上不难看出，当5日BIAS达到－8就买入的话，则12月13日的5日BIAS即达到－7.64已极为接近－8，是否可以买入呢？读者一看上图便知。因为第二天便是全年的最大单日跌幅，5日BIAS在这一轮跌势中最大值达到－16.73，是－8的两倍还多。

2. 多头市场的暴涨和空头市场的暴跌，会使乖离率出现意想不到的高或低。对这种行情切不可根据一般超买超卖值贸然作出买卖决定，否则后果堪虞。正如1996年12月12日引发的那一轮暴跌行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情，尚若也在－8时买入的话，马上就尝到了暴跌的苦果。请参见图4.22。

第十三节　关于技术指标的问题

1. 技术指标与行情。技术指标信号的每一次发出，都是因为行情已经先行变化，随后才反应到指标的数值上来。假若行情不那样变化，则指标也不会这样显示。任何一个指标的信号都是由行情的表现决定的。也就是说，这一刻为买进信号，而下一刻会不会又出现卖出信号，完全由行情会不会下跌决定。因此，使用技术指标的人应该首先弄清这个问题，即：只有行情才会创造信号，信号不会创造行情。

2. 在技术指标使用上，多与精的矛盾。你多学会一种技术指标，就等于多学会了一种克敌致胜的方法。针对不同的目的，不同投资的策略，就需采用不同的技术指标。正如打仗一样，攻城掠地，需用坦克大炮，而偷岗摸哨，最好带手枪、匕首。投身股海也是这样，配合投资策略，长线投资要有长的打算，短线投机又是短的做法。长中短线指标的采用，主要取决于你的投资策略。对长线投资须用长线指标，短线投机只能用短线指标，它必须与投资策略相匹配。而一般的投资者在这个问题上，又常常犯这样的错误：明明想进行短线投机，因为不懂这些指标的真正含义，而误用长线指标。出师不利，入市即被套牢；或者本想从事长线投资时，却因短线指标超买而中途退场。这些就叫指标使用不当。因此，这就要求投资者多掌握几种技术指标，做到长枪、匕首各用各的妙用。如此说来，是否技术指标学得越多就越好呢？不然！多与精是一对永恒的矛盾，人的精力有限，需要学的东西无限。学的东西少，适应变化的能力就差，学得太多太杂就不可能样样精通。江湖上任何全面功夫都有破绽，投机市场任何技术指标都有死角。与其多而滥，不如少而精。长、中、短线指标各精一至两种足矣。

3. 迷信与不信。对技术指标的信与不信，源自于技术指标本身的准与不准，而技术指标本身的准与不准又是永远争论不完的话题，如何对待这个问题？心态至关重要。从笔者多年的实践结果来看，迷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信与不信均属愚民。因为迷信技术指标时，它也不可能100%的准确；而不信技术指标，它又有赢多输少的记录。因此，对待技术指标的正确态度就是：既不能不信，也不能迷信。关键在于要明白运用的成功概率，一切顺利时，不得意忘形；而出师不利时，也有应对的措施。技术指标只应被投资人加以利用，而不能被技术指标牵着鼻子走。

4．指标是死的，人是活的。发明技术指标的人中，有象威廉般从1万美元到赚取100万美元的人，也有如发明J值指标一样，损失惨重者。但不管是哪种指标，还是哪类人，其发明的指标，之所以流行至今而投资者乐此不疲，肯定有其合理的成份，也不可避免地存在技术死角。如何对待这些技术指标，才是广大投资者应该引起特别注意的。因为投资市场是千变万化的，而技术指标则是死的，所以要想适应这个市场的变化，唯有依靠人的智慧，活学活用，才能披荆斩棘，乘风破浪。著名的威尔德就是一个很好的例子，他曾以创立抛物线、变异率、转向分析、动力指标、强弱指标、短线买卖系统、摇动指标七大分析系统而轰动一时，其中以强弱指标最受广大投资者的欢迎，并且一直延用至今。但他本人在运用这些指标进行实际测市的成绩却并不令人满意。所以经过多年反省之后，他终于大彻大悟，参透了“无招胜有招”的真谛，于1987年推出《亚当理论》，此书的副题为“最重要的是赢钱”，可谓一语道破天机。不管是从亚当理论的角度来看，还是从本人的实践经验来说，行情分析仅仅是赢钱须要具备的一个条件而已，它的重要性仅占四分之一，还有另外四分之三分别是：投资策略、资金管理、心态和纪律。这对致力于技术分析者不能不引起高度重视。

名家语录：学许多无用的花招，倒不如使用几招实用而容易研判的技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

波浪理论的运用及例子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论，是美国的技术分析大师艾略特(R·Nelliott)于公元1939年所发表的价格趋势分析工具。它是讫今为止全世界使用的人最多、应用的范围最广、精确度最高，但又最难以准确地把握的分析工具之一。有人认为不精通波浪理论，就不可能准确地把握行情的脉膊，也就不可能成为真正的图表大师。

波浪理论的核心思想认为：世界是有序的，人类社会是有序的，人们的投资行为也是有序的，跟随人们投资行为的有序性，因而表现在股票、期货、债券、黄金、外汇市场上的行情当然就是有序的。这种有序性表现在价格上的波动与大自然的潮汐一样，一浪跟着一浪，并且周而复始，展现出周期循环的必然性，任何波动都是有迹可循。因此，投资者可以根据这些规律性的波动，来预测未来的价格走势、指导投资行为。

翻开我国股市与商品期货价格的历史走势图，我们就不得不配服自然规律的神秘力量！不得不配服波浪理论反应这种自然规律之精妙绝伦！根据波浪理论所作出的分析和预测，其精确度有时连自己都感到吃惊：

1996年3月25日，笔者根据海南中商交易所1996年8月期天然橡胶所走出的波浪形态(当时的价位是14600元/吨左右)，于是撰文《漫漫熊市路，何处是尽头》，预测未来将会下跌到13500～14000元/吨。果然在此后一个多月，便见到了该合约的最低价13500元/吨，连笔者自己都惊叹不已。

1996年8月6日，笔者根据深圳金属交易所三月期铝的波浪形态，撰文《反弹已近尾声下滑仍是主体》的分析报告(当时价位从13320元/吨上涨至14300元/吨)，文章指出未来的期铝价格将跌破13000元/吨大关。结果期铝于此之后两个多月跌破了13000元/吨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最低达 12900 元/吨。

在股市上，笔者在 1996 年 8～9 月份成功地预测深圳成份股指数在 4200 点以下没有风险。当股指走到 4200 点并出出现大幅震荡以后，笔者预测 4500 点就是一个阶段性顶部。这些若不是事先有一帮股友亲眼见到在下如何运用波浪理论进行分析和预测的话，还以为这都是事后诸葛亮。当深成指从 4500 点向下跌破 3000 点时，笔者称："若在深成指 2800 点以下买入股票输了钱的，我愿意赔！"此语还招致不少人叽讽。

因为在下克苦钻研波浪理论，其分析预测的精度常常令人吃惊，所以，某上市公司在做天然橡胶期货而被亏得晕头转向时，便四处寻找公务繁忙的在下，希望在下能给他们以指点迷津。还好在下手中波浪理论的利剑也不是吃素的，以精辟的分析和误差仅 20 点的预测，使其在三周时间内便净赚 180 多万元（本书将在"七个例子"一章中专门介绍）。

……

以上这些均为波浪理论之功！

名家语录：任何理论只有经过了验证，才有其存在和使用的价值。

第一节　波浪理论的基本知识

（一）波浪理论的基本形态

依据波浪理论的论点，一个价格的波动周期，从"牛市"到"熊市"的完成，包括了 5 个上升浪和 3 个调整浪，总计 8 浪。如图 5.1。

上升的波浪（如图 5.1 中的（1）、（3）、（5）浪），称之为"推动浪"；下跌的波浪（如下图 5.1 的（2）、（4）浪）称之为"调整浪"。第（2）浪是对第（1）浪的调整，第（4）浪则是对第（3）浪的调整。同时第（2）浪调整也是为第（3）浪上升打基础的；第（4）浪调整则为第（5）浪上升作准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

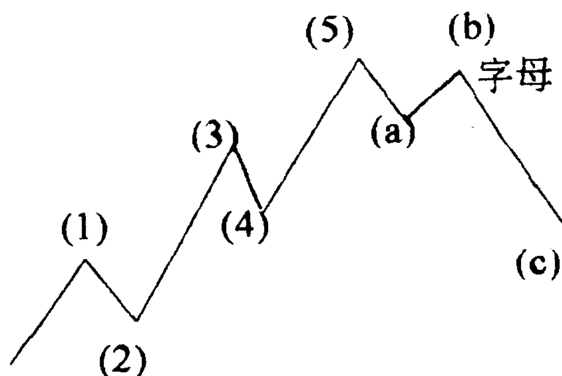


图 5.1　为一个完整波浪的基本形态示意图

备。对整个大循环来讲，第(1)浪至第(5)浪是一个“大推动浪”；(a)、(b)、(c)三浪则是“大调整浪”。如图 5.2。

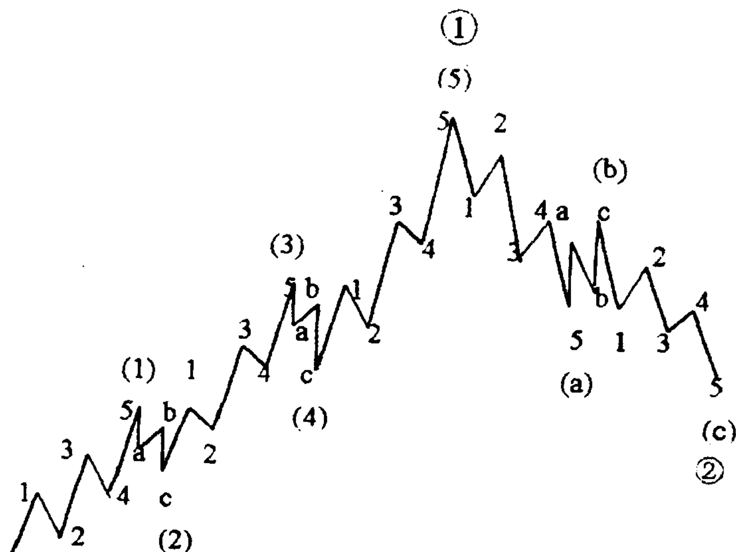


图 5.2　各等级波浪的进一步划分示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专业用语：

五浪：是指由(1)、(2)、(3)、(4)、(5)五个浪所组成的波浪；

三波：是指由(a)、(b)、(c)三个波组成的波浪。

前文所说的第①浪(也叫推动浪)属 5-3-5-3-5 型时，就是指推动浪可以由 5 个子浪构成，(1)、(2)、(3)、(4)、(5)这 5 个子浪又分别由更次一级的 5 浪、3 浪、5 浪、3 浪、5 浪构成；第②浪(叫调整浪)属 5-3-5 型时，是由(a)、(b)、(c)三浪构成，其中(a)浪由 5 个子浪构成；(b)浪由 3 个子浪构成；(c)浪由 5 个子浪构成，如图 5.2 所示。

这样便构成一个完整的循环，接下去再开始另一个相似的循环。亦是由上升五波浪，下降三波浪构成……以组成更大一级的上升 5 波浪和下跌 3 波浪。或者说，同级一两个波浪如图 5.2 中的①、②可以分为次一级的 8 个波浪，而这八个波浪又可以分为更次一级的 34 个小波浪。波浪理论认为任何一级的浪均可分为次一级的浪，反过来也构成上一级的浪。因此，可以说上图表示的 2 个波浪或 8 个波浪或

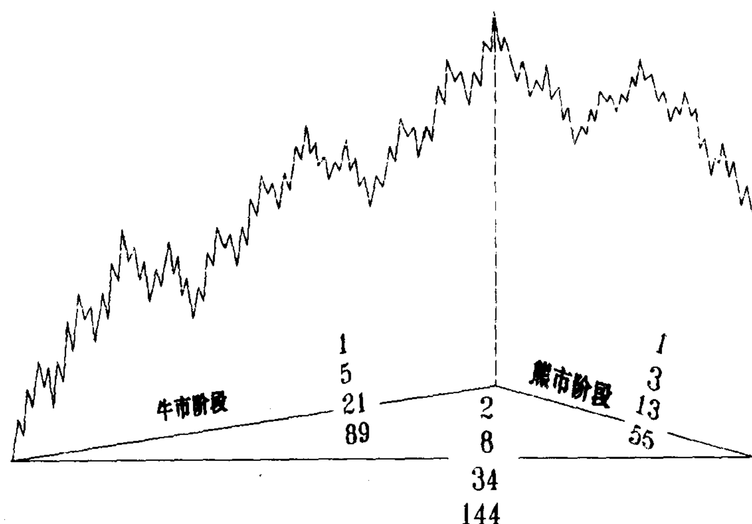


图 5.3　波浪理论(大循环周期)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

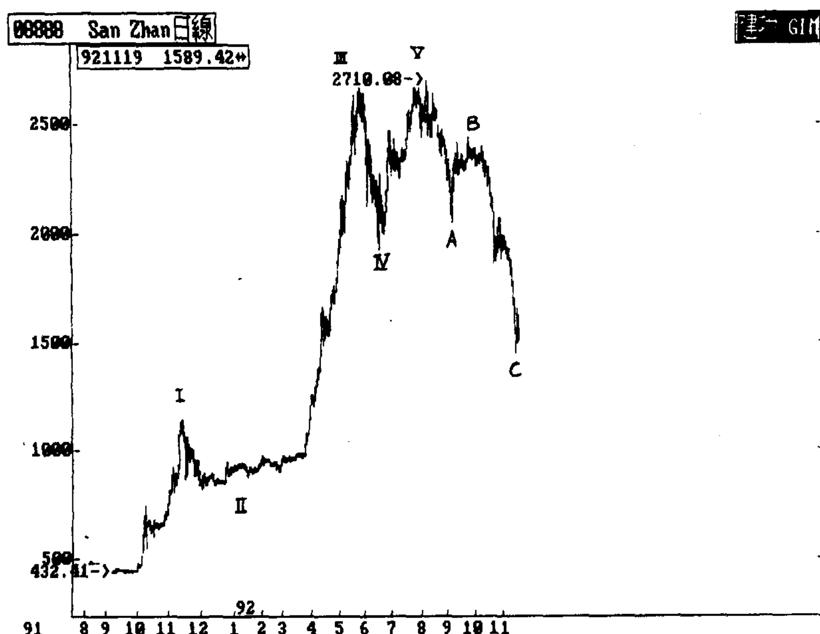
34 个波浪，只不过特指某一级而已。图 5.3 为波浪理论的一个大循环周期图。

波浪循环的级数，一共划分为 9 级。在不同的级数中，每一波浪数字的标示法如下：

特大超级循环级

超级循环级	（Ⅰ）	（Ⅱ）	（Ⅲ）	（Ⅳ）	（Ⅴ）	（A）	（B）	（C）
循环级	Ⅰ	Ⅱ	Ⅲ	Ⅳ	Ⅴ	A	B	C
基本级	①	②	③	④	⑤			
中型级	（1）	（2）	（3）	（4）	（5）	（a）	（b）	（c）
小型级	1	2	3	4	5	A	B	C
细级	i	ii	iii	iv	v	a	b	c
微级	1	2	3	4	5	a	b	c

实例如图 5.4。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5.4 为深圳成份股指数 1991 年 8 月至 1992 年 11 月的日 K 线走势图，从图中能很容易地看出上升五浪和下跌三浪。

当然在初学波浪划分时，应尽量避免复杂的浪级划分，可试用大、中、小 3 至 4 个级数的浪加以练习。

（二）各种波浪的基本特性

波浪特性是划分波浪的主要依据之一。正确的波浪划分是准确地判断未来行情的前提，只有熟知各波浪的特性才可能会找出正确的数浪划分。有些初学者之所以数浪常常出错，主要就是因为对波浪的特性不甚了解，仅凭自己的想象数浪，而不是根据各浪所表现出来的特性定义该浪。因此，可以这样说，不了解各波浪的特性，就不可能得出客观的数浪划分。

第 1 浪：

几乎半数以上的第 1 浪，都属于打底形态的浪。紧随其后的第 2 调整浪，幅度往往很大。由于此轮上升行情是紧接空头市场的，因而空头气氛依然很浓，买气尚显不足。往往很多市场人士认为这仅仅是一段反弹行情。另外半数的第 1 浪，出现在长期盘底之后，通常这种行情上升幅度较大。

第 2 浪：

这是一个调整浪，通常下跌的幅度相当大，几乎吃掉第 1 浪的升幅。基本面情况与前面底部时一样差，甚致于更糟，人们往往认为这是空头市场的继续，但不管人们的情绪如何悲观，当行情接近底部时（第 1 浪的起涨点），开始发生惜售心理，成交量逐渐萎缩，许多股票都无法再创新低，也即所谓跌无可跌，这时第 2 浪调整才算结束。

第 3 浪：

这是利好消息频传的一浪，是爆发力最强、涨幅最大、持续时间最长的一浪；是成交额累创天量、经常出现狂飙猛涨局面的一浪；是令看空人士大跌眼镜的一浪。这段行情的走势非常激烈，一些重要的阻力位被轻易突破，经常出现跳空缺口。市场人气异常高涨，因此经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常发生延长浪。

第 4 浪：

这是对暴涨行情（第 3 浪）的调整。由于第 3 浪涨幅过猛、过大，所以第 4 浪也常常表现出令人吃惊的下跌，但以不跌破第 1 浪的高点为极限，一般会在次一级的 4 浪范围内完成。

第 5 浪：

在股票市场中，第 5 浪的涨势通常小于第 3 浪，而且较易出现失败浪，一般情况下涨幅不会太大，在这一浪中，热点板成为市场主导大盘上扬的中坚力量，而热点板以外的股票呈现出顶部特征，使整个市场的成交量较前期萎缩，显示市场主力已开始边拉边撤；有时二、三线股常常成为市场的热点和主导大盘上扬的中坚力量，其涨幅也经常大于一线股（绩优股、成长股）。

第 A 浪：

在 A 浪下跌过程中，市场内投资人士大多认为行情尚未逆转，仅仅是一个暂时性的回调。实际上，A 浪的下跌，在第 5 浪通常已出现警告信号，如量价背离和其他技术指标背离等。平势调整形态的 A 浪之后，B 浪将会以向上的之字形形态出现；如果 A 浪以之字形形态运行，则 B 浪多数属于平势调整浪。

第 B 浪：

B 浪是多头逃命的一浪，升势较为情绪化，出现传统图表的牛市陷井，市场人士常常会误认为上一个升浪尚未结束或又轮升浪开始，但一般在中型及以下级别的 B 浪成交量不大，而基本级或更高级的 B 浪则可能伴随成交量增加，甚至高于前面牛市的成交量，表明更大范围地吸收资金投入。在股市上，常表现为集中在少数几支个股上进行炒作，资产重组与购并题材，在 B 浪中往往会成为恶炒个股的火爆景观。真正的绩优股、成长股却因庄家的出逃而拖累了大盘的上扬，使大势无法演变成一轮强劲的大涨行情。

第 C 浪：

这是毁灭性的一浪。以前贯穿于 A 浪和 B 浪中所有的幻想都会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐一破灭，恐惧占领了整个市场，它是跌幅最大，杀伤力最强，持续时间最长的浪。它常常伴有向下的跳空缺口和巨幅阴线出现，是市场人士认为底部临近的美好愿望被市场巨大的下跌动能残酷地砸碎的一浪，是所有的利好消息都显得苍白无力的一浪，有时候还伴有天灾人祸或其他不利于经济形势发展情况出现。C 浪的暴跌行情只有 3 浪组成。

（三）数浪划分原则

波浪理论虽然包含了大自然的奥妙，难于精通。但在数浪中，若能牢牢把握住数浪划分原则，可以说你就成功了一半。

1. 数浪铁律：

(1)第三浪（推动浪）永远不可以是第一浪至第五浪中最短的一浪。通常第三浪是最具有爆发力，涨幅最大，时间最长的一浪；

(2)第四浪的最低点，不可以低于第一浪的最高点。

以上两条乃数浪中牢不可破之铁律，望有志于数浪者切记！除了以上两条数浪铁律以外，下面两条数浪要领可以帮助读者进一步确认数浪划分。

2. 数浪要领：

(1)交替原则。如果第二浪以简单的形态完成调整，则第四浪多数会以繁复的形态发展，一般不会以相同的形态出现在第二浪和第四浪的调整中。

(2)第四浪通常会在次一级的四浪范围内完成。

此要领虽非牢不可破，但在实战中出现之概率相当高，可以协助数浪，故也有人称其为“数浪指引”。

第二节　几种推动浪的特殊形态

波浪理论按其重要性排序，主要由三个部分组成。

1. 波浪形态；

2. 浪与浪之间的比例；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 时间。

波浪的形态，是波浪理论立论的基础。因此，把握波浪形态对数浪的正确与否，起到至关重要的作用。波浪可分为推动浪和调整浪两种，下面就对这两种波浪形态分别进行介绍。

推动浪的特殊形态有："延长浪"、"二次回档"、"斜三角形"和"失败形态"等不同形态。

①延长浪

一般来说，推动浪的上升形态是以 5 浪形式存在的。但在实战中常常会遇到波浪发生延长现象，即在第 1、3、5 浪的任意一浪中发生

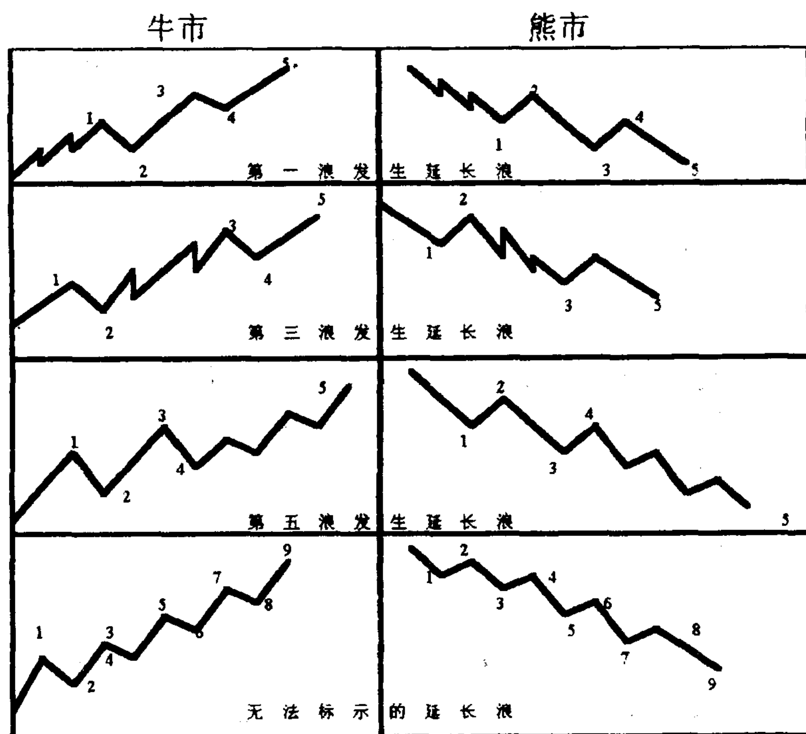


图 5.5 为各种延长浪示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次一级的、可再划分为5小浪走势。详见图5.5。实例如图5.6。

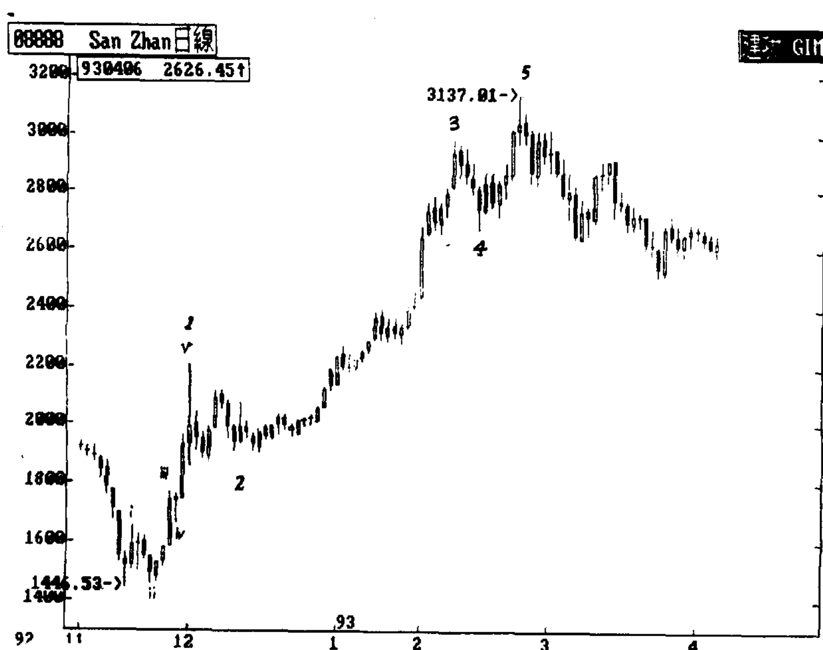
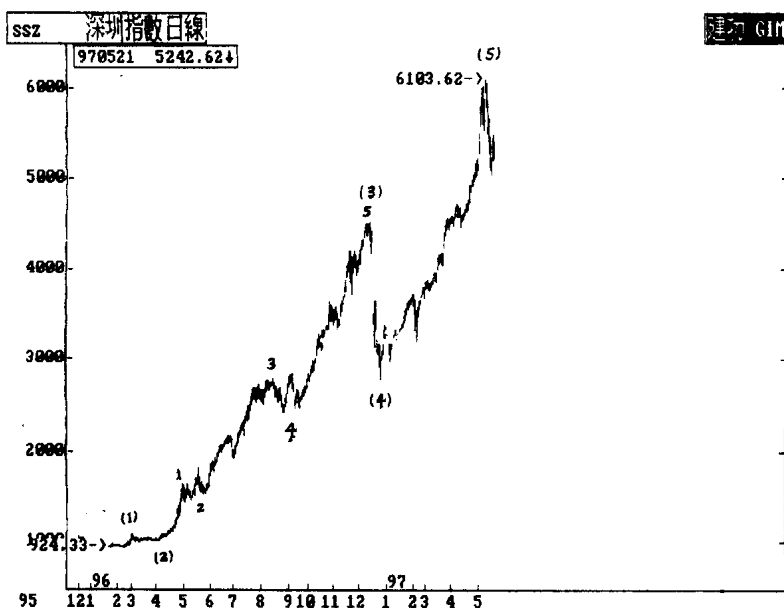


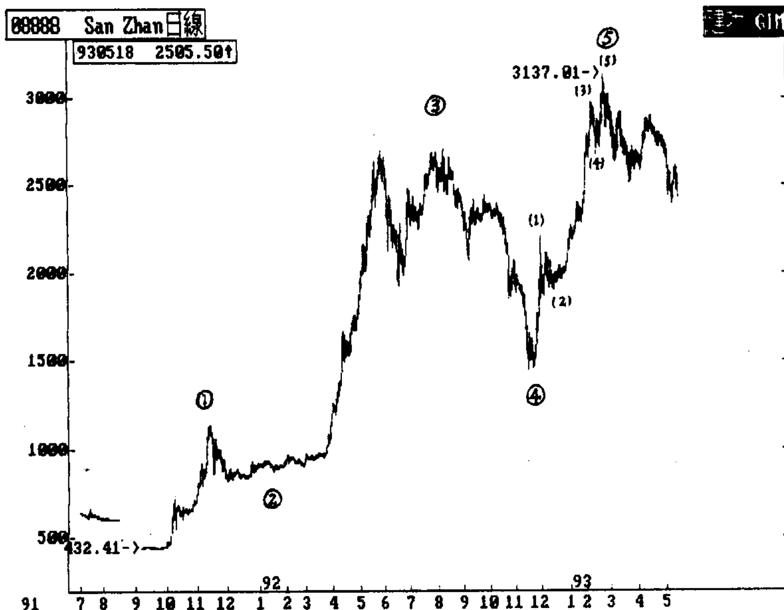
图5.6 为深圳成份股指数1992年11月至1992年至1993年4月的走势图，图中第1浪发生了延长浪。

延长浪分别在1、3、5浪中出现；当然有时会有较难于分辨的延长浪，这种浪是以9波浪的结构形态出现，如实例图5.7。

图5.7 为深圳成份股指数1996年1月至1997年5月的日K线走势图。图中第(3)浪明显发生延长浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5.8 为深圳成份股指数 1991 年 7 月至 1993 年 5 月的日 K 线走势图，图中第⑤浪明显发生延长浪。

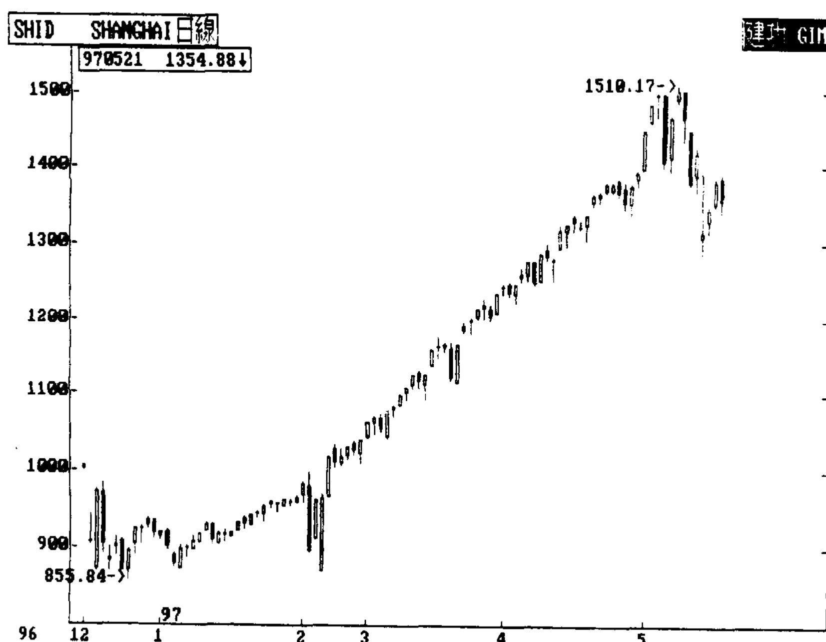


图 5.9 为上证指数 1996 年 12 月至 1997 年 5 月的走势日 K 线图，这就是一个难以分辨的延长浪。

延长浪的存在，有助于未来波浪走势的预测和分析。由于在经验法则中，延长浪仅出现在第 1、3、5 推动浪中的某一浪。因此，假若第 1 浪与第 3 浪的涨幅相等，则第 5 浪出现延长浪的可能性较高，尤其是在第 5 浪的成交量高于第 3 浪的情况下，延长浪发生的概率就更高。同样，若延长浪出现于第 3 浪中，则在第 5 浪的涨幅约与第 1 浪相等。

延长浪有可能会衍生出次一级的延长浪，5.10 图即是延长浪发生在第 5 推动浪中，而在延长浪的第 5 子浪又发生更次一级的延长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪之例子。

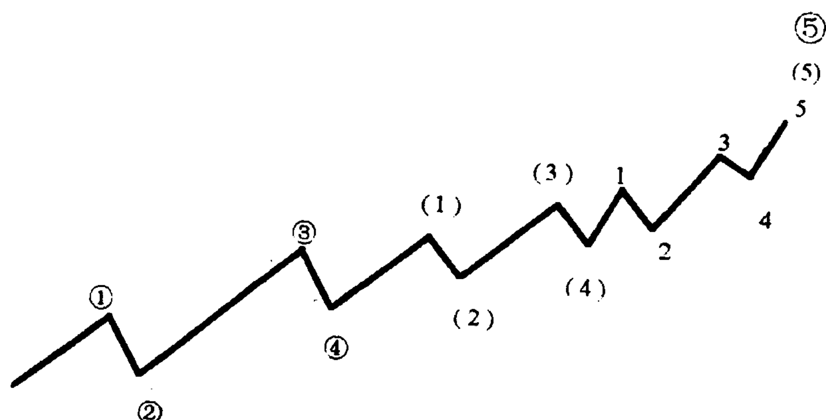


图 5.10　为第⑤浪发生延长后的第(5)浪再发生延长浪示意图

一般在股票市场上容易在第三浪发生延长浪。

假若是在第 5 浪发生延长浪，那么在接下来的调整浪中下跌 3 浪，将会跌至延长浪的起涨点，并且随后跟着反弹，创下整个循环期的新高。即第 5 浪的延长浪，通常随着“二次回档”的调整，第一次回档跌至延长浪的起涨点，另一次回档则反弹回升至创出新高。

②二次回档

二次回档的形态又可分为两种：

一是当其整个“价格波动周期”属于较大周期中的第(1)大浪或第(3)大浪时，其第一次回档到延长浪的起涨点，成为大周期中的第(2)浪或第(4)浪低点；而第二次回档则反转回升形成第(3)浪或第(5)浪的高点。如图 5.11 所示。

二是当其整个周期属于较大周期的第(5)浪时，第一次回档至延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

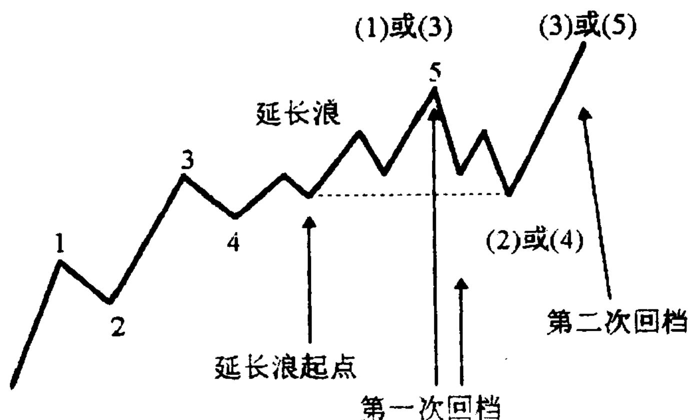


图 5.11　为二次回档(一)示意图

长浪的起涨点，是为调整浪 A 浪的低点。

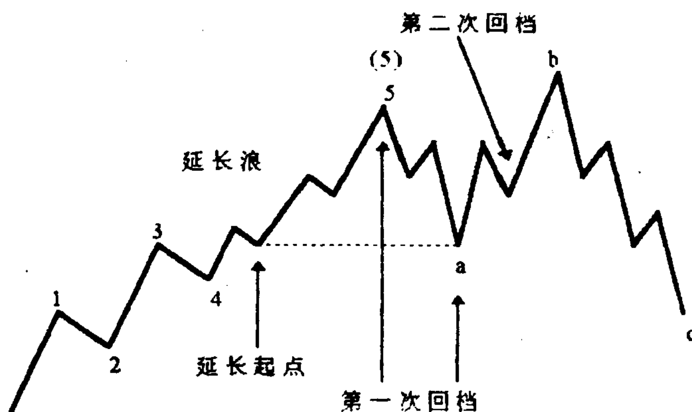


图 5.12　为二次回档(二)示意图

第二次回档，则反弹创新高(即比第 5 大浪的高点还高)是 B 浪的最高点，C 浪则以五浪结构形态下跌出现。如图 5.12、实例图 5.13 所示：

③斜三角形形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

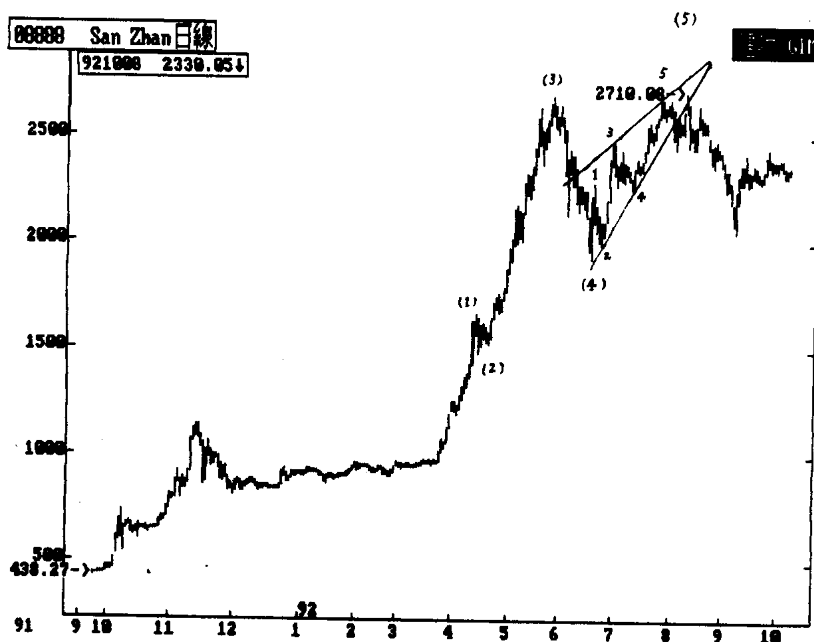


图 5.13　为深圳成份股指数 1991 年 8 月至 1993 年 8 月的日 K 线二次回档走势图。

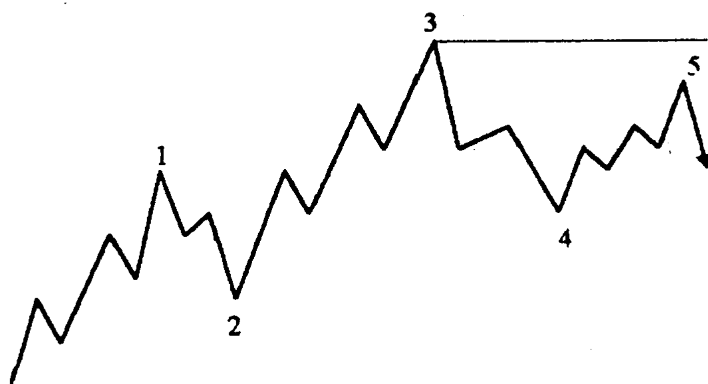


图 5.14　为牛市的失败形态示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斜三角形形态发生在第5浪中，通常是处于一段既长又快的飙升行情之后，为第5浪的特殊形态之一，将在后文作为推动浪的变化形态详细介绍。

④失败形态

失败形态经常在第5浪中出现。失败形态是指第5浪的上涨幅度，未能达到第3浪的高点(或低点)，形成"M头"(或"W底")。如图5.14、5.15和5.16所示。

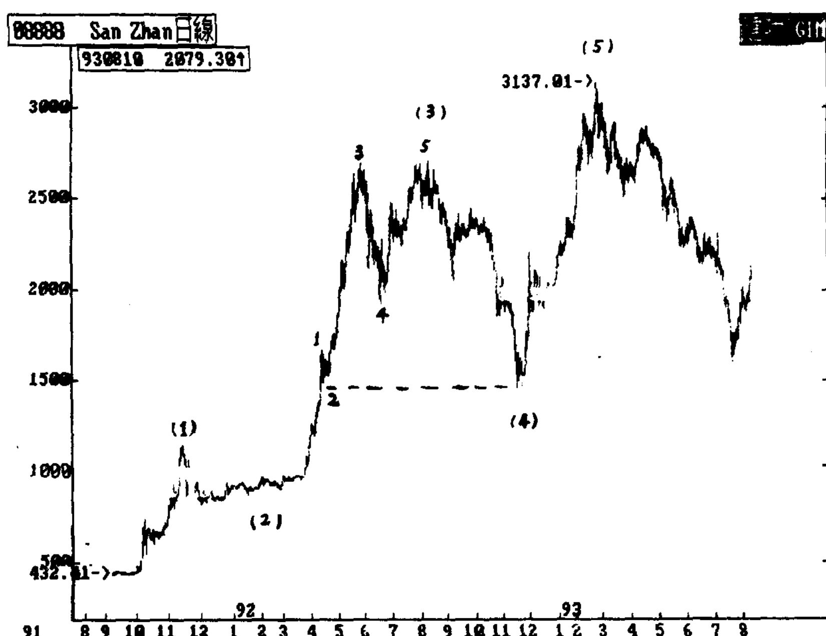


图5.15　为上证指数1992年8月至1993年7月的日K线走势图，图中第5浪就是以失败浪形态完成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

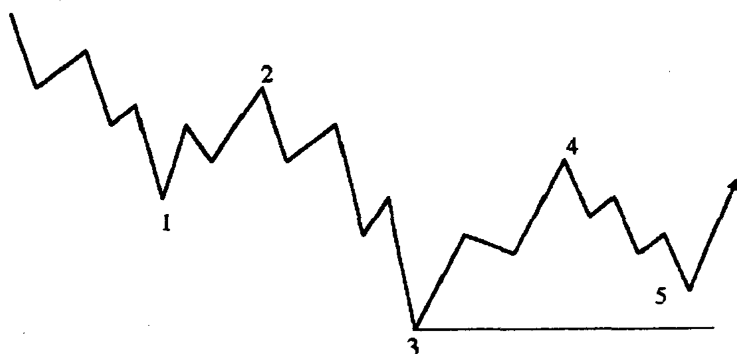


图 5.16 为熊市失败浪形态示意图

第三节 推动浪的变化形态及例子

波浪理论的基本信条极为简单。其基本形态为五个上升浪（三上二下）之后，会出现三个调整浪（二下一上），合并成为一个完整的升/跌循环。上述只是一个标准的模式，实际上会遇到不少变化的形态。以推动浪为例，基本上 1、3、5 浪应属于一浪高于一浪；而每一个推动浪又可再分割为低一级的五个小浪。但在实际市场上所形成的波浪，可以遇到以下三种变化形态。

(1)斜三角形

斜三角形通常在第五浪中出现。出现之前因其变动速度过快，而形成的第五浪会以消耗性形态去完成最后一段走势。斜三角形具有以下几种特性：

1. 第 1 至第 5 小浪都包含在两条逐渐汇合的直线之内。见图5.17。

2. 每一个小浪全都只可以再分为低一级的三个小浪。这与常规的五浪不一样，因为第 1、3、5 三个浪并不能再分割为低一级的五个小浪。

3. 第 4 浪的低点可以低于第 1 浪的高点（这是个唯一可以例外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

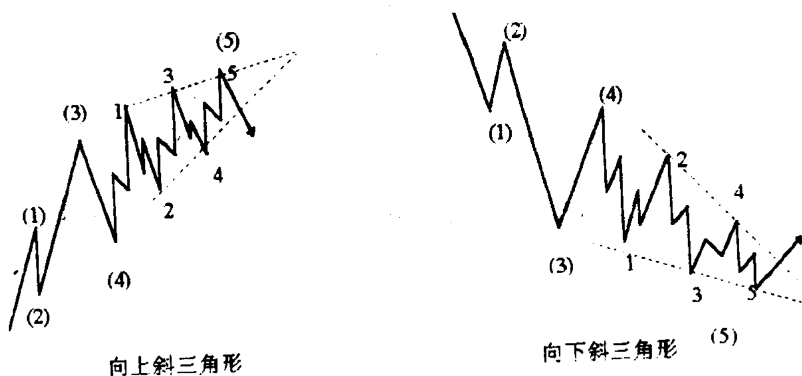


图 5.17　为斜三角形示意图

的地方）。实例如图 5.18。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5.18 为深圳成份股指数 1991 年 9 月至 1992 年 10 月的日 K 线走势图。图中第(5)浪就是以斜三角形形态完成的。

基本上，斜三角形较少出现。向上斜的三角形走出后，后市看淡。因为其形态一旦完成，将会出现一段急速的跌势，最低会跌至斜三角形开始形成的地方。

在《波浪理论》1990 年的修订版内，柏彻特(号称当代波浪理论的掌门人)提出第二种斜三角形形态，在 A 浪或者第一浪出现。其低一级的波浪，可划为 5-3-5-3-5，详见图 5.19。

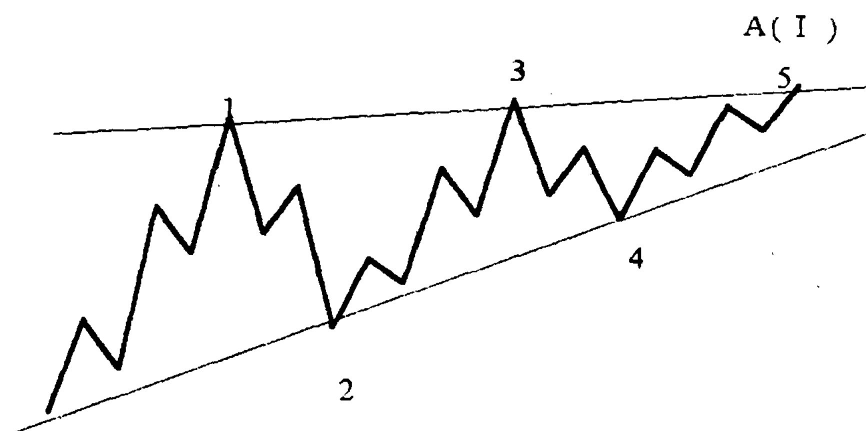


图 5.19 为 5 浪结构的三角形浪示意图

第四节 调整浪的形态及例子

调整浪的级数与数浪划分常常比推动浪复杂得多、困难得多。因而许多波浪理论的分析者，经常无法及时辨别出当时处在什么级别的浪，以及如何进行波浪划分，往往要到事后才恍然大悟。所以遇到调整市势时，投资者必须格外小心。由于调整浪变化多端，难于捉摸，下面就介绍几种常见的调整形态。这几种形态的基础就是调整浪不可能以 5 浪的方式运行，而只可能以 3 浪的结构存在。

1. 之字型调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之字型是以 5-3-5 的三浪形式完成调整的，它还包括了“双重之字型”参见图 5.20。实例如图 5.21。

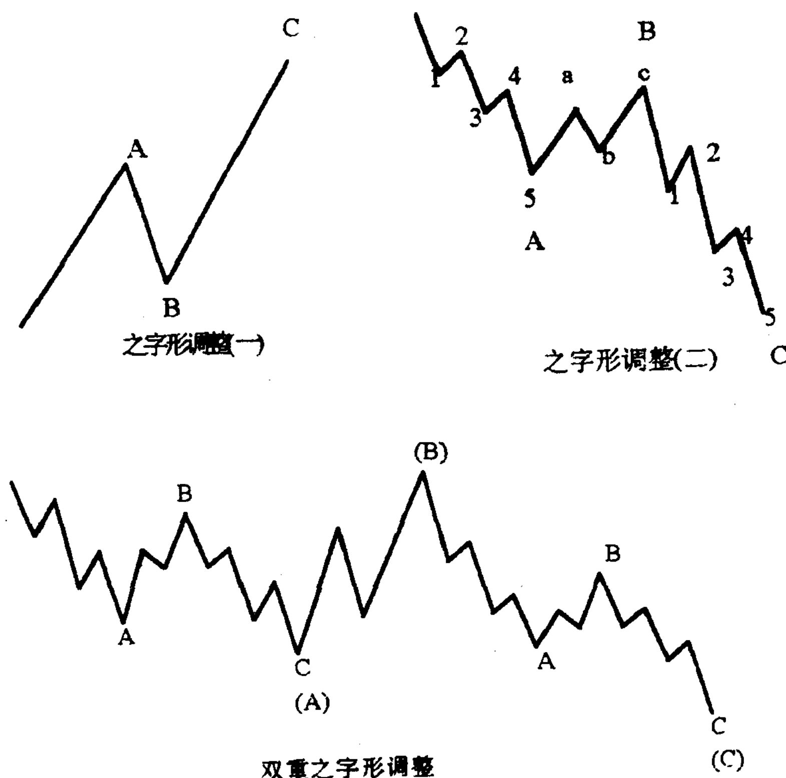
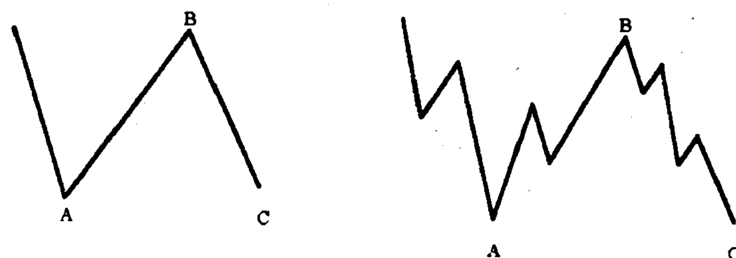


图 5.20 之字形调整示意图

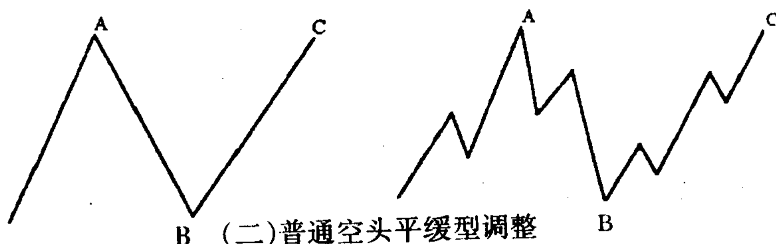
图 5.21 为深圳成份股指数 1992 年 12 月至 1994 年 9 月的日 K 线走势图。这就是以一个典型的“之字型”形态完成的调整。所谓“历史一再地重演”，在波浪的形态方面表现得尤其突出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





（一） 普通多头平缓型调整



（二）普通空头平缓型调整

图 5.22 为平缓型调整浪示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 平缓型调整

平缓型调整与之字型调整不同，平缓型调整是以 3－3－5 的形态完成的调整浪。如图 5.22 所示。

平缓型调整的 A 浪跌势较弱，以 3 浪运行方式完成，并不像在之字型调整中的 A 浪是以 5 浪运行方式完成。实例如图 5.23。



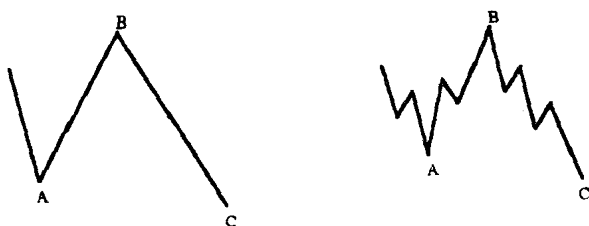
图 5.23 为上证指数 1993 年 4 月至 1994 年 2 月的日 K 线走势图。图中平缓型调整，就是一个标准的普通空头平缓型调整。

平缓型调整的种类又可细分为 3 种：

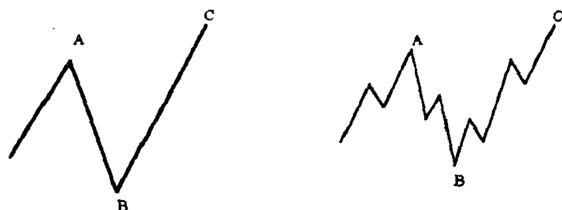
(1)“普通平缓型调整”。这种形态的 B 浪高点约在 A 浪的起跌点附近。C 浪低点与 A 浪低点相当。如图 5.22 所示。

(2)“不规则平缓型调整”。这种形态 B 浪的高点超过了 A 浪的起跌点，C 浪低点则将跌破 A 浪的最低点。如图 5.24 所示。
实例如图 5.25。

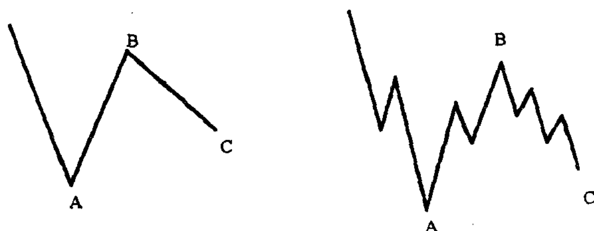
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



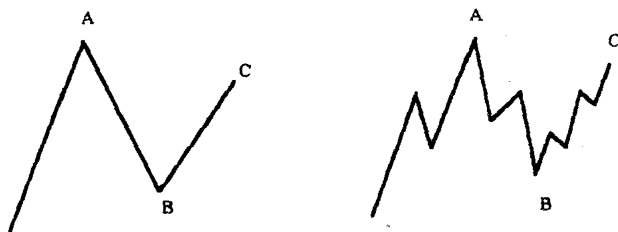
(一)不规则平缓型调整浪(多头调整，穿头破脚)



(二)不规则平缓型调整浪(空头调整，破脚穿头)



(三)不规则平缓型调整(多头调整，缩头缩脚)



(四)不规则平缓型调整浪(空头调整，缩头缩脚)

图 5.24 (一)～(四)为不规则平缓型调整浪示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

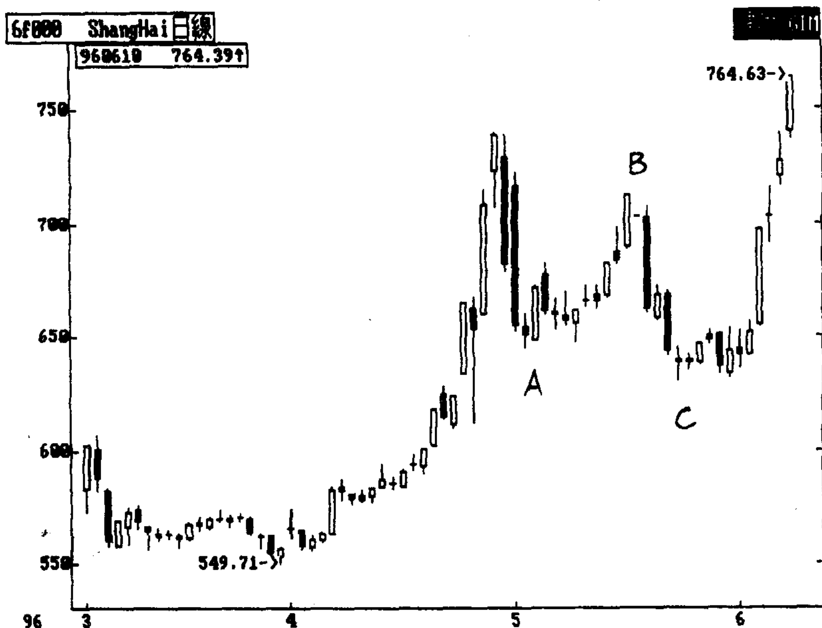


图 5.25　为上证指数 1996 年 3 至 6 月的日 K 线走势图，图中走出的就是一个缩头缩脚的、不规则的、平缓型多头调整形态。

3. 顺势调整

顺势调整，通常出现在一个明显的多头或空头市场。顺着涨势或跌势以 A—B—C 的方式以向上或向下倾斜形态来完成调整。在这种形态中，C 浪的最低点比 A 浪的起跌点还要高。如图 5.26 中的第(2)浪即为“顺势调整”，实例图 5.27。

4. 横行三角形调整

横行三角形调整是一种较为特别的调整浪形态，大致上可以分为四大类。这种三角形只在第四浪、B 浪或 X 浪中出现，有别于在推动浪中第五浪出现的斜倾三角形。在这种情况下，多空双方势均力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

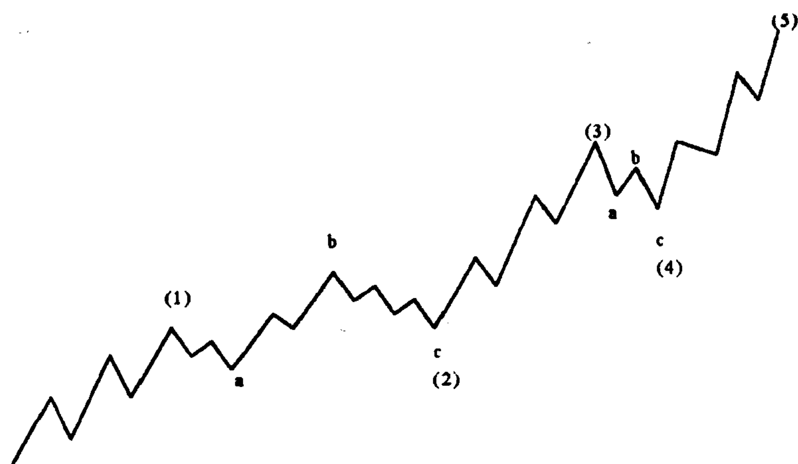
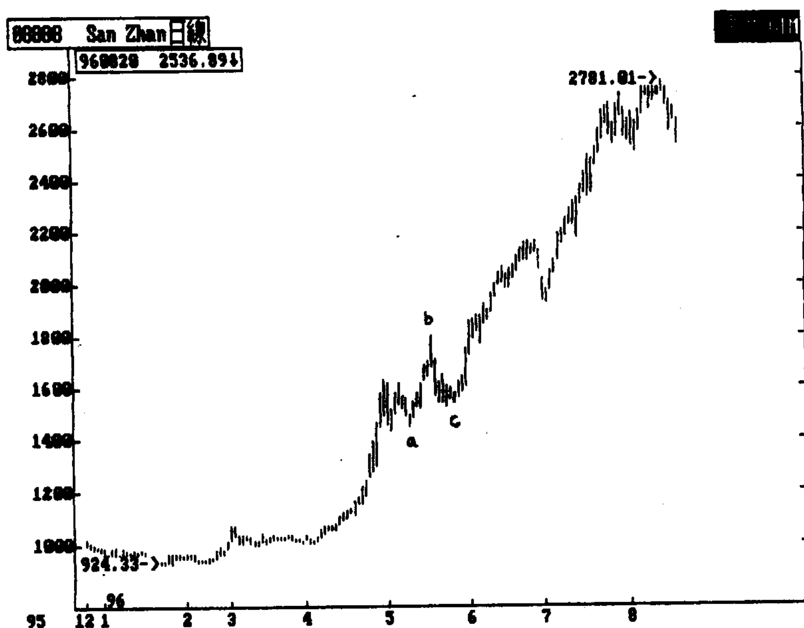


图 5.26　为第(2)浪属于 3-3-5 顺势调整浪示意图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5.27　为深圳成份股指数 1996 年 1 至 8 月的日 K 线走势图，其中 5 月走出的就是一波顺势调整的行情，而顺势调整意味着后市力度极强(后面将介绍)，从图中也可以看出，深成指在其后的上升力度的确是非常强劲的。

敌，来回地拉锯形成牛皮盘整形式，成交量较低，通常是以 3-3-3-3-3 共 15 个小浪来完成调整。其形态可分为四种：

其调整形态具有如下几个特点：

(1)全部以 3-3-3-3-3 五个子浪形式运行；

(2)由于可以分割为低一级的 5 个小浪，有别于正常的调整浪(通常调整浪只可以分割为低一级的 3 个小浪)；

(3)三角形的走势基本上属于横行性质的巩固形态，等待突破；

(4)形态内的五个小浪，通常会受到奇异数字组合的比率维系，即：a、c 和 e(同一方向的小浪)，受到奇异数字组合比率的影响，最常见的比率为 0.618；b 浪与 d 浪之间也会出现类似的情况；

(5)第五个浪，(e 浪)偶尔会略为超越三角形的界限，形成假突破之后，才恢复向原来的主流作最后冲刺。这种情况在后两种三角形态中较为常见；

(6)在牛市中，此四类三角形的调整浪形态，均同时具有向好和向淡的意味。向好者，市势将会在三角形完成之后，恢复向上的趋势。但由于恢复向上运行的波浪将会属于最后的推动浪(即第五浪)，因此也会有向淡的意味。三角形形态运行完毕之后的推动浪(第五浪或第 C 浪)，将会以快速冲刺形式走完最后一程。

测量升/跌幅度大致上为三角形内最宽处的距离。具体操作可参见图 5.29。

一般市势冲破三角形的界限之后，通常会略作回吐，然后急速地走完第五浪(或第 C 浪)的预测升幅。

总之，横行三角形的调整浪具有其独特之处，而且经常出现，因此值得特别留意。一般在牛市中，可以在 e 浪完成后入市，将止损点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放在c浪之下，抓住一个风险小而获利高的机会，参见图5.29、实例图5.30。

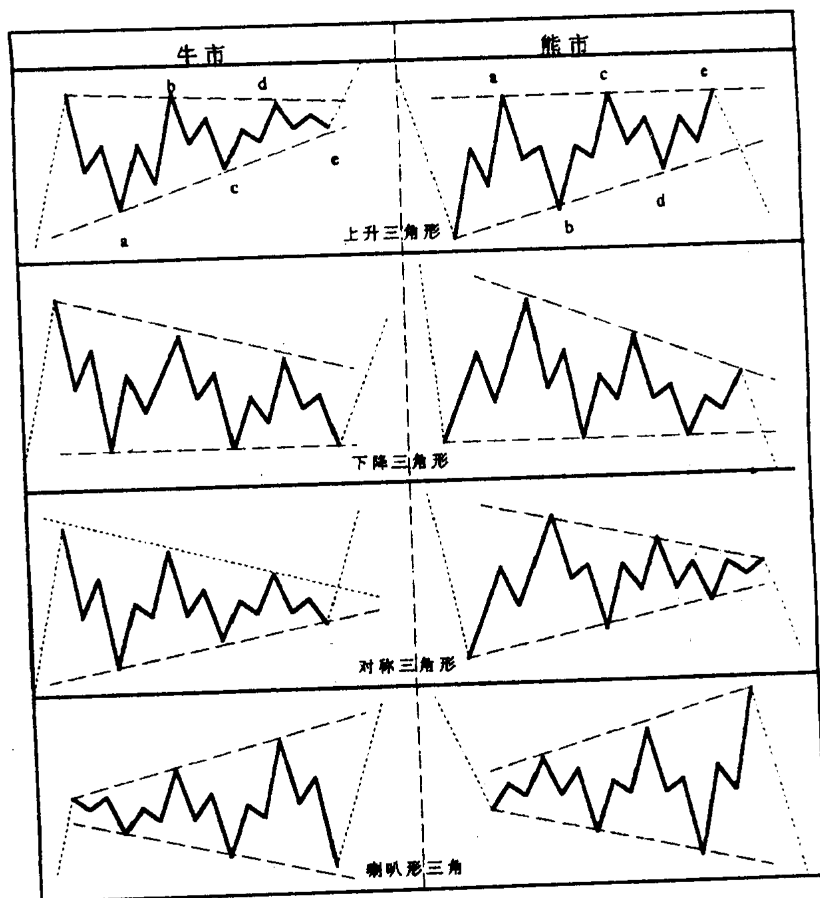


图5.28　为横行三角形的调整浪形态示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

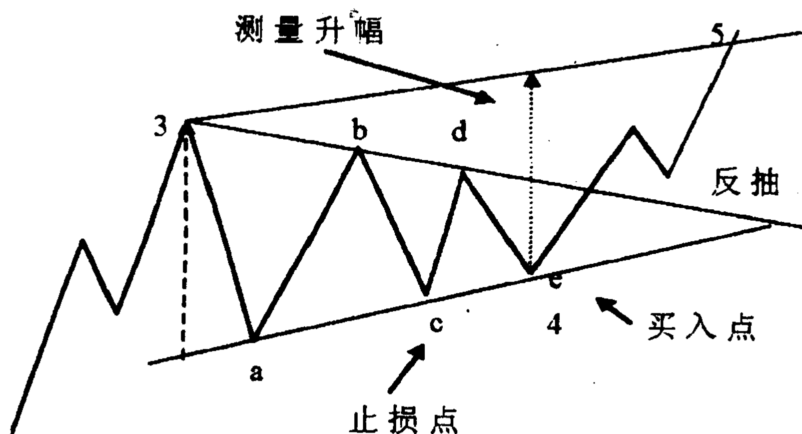
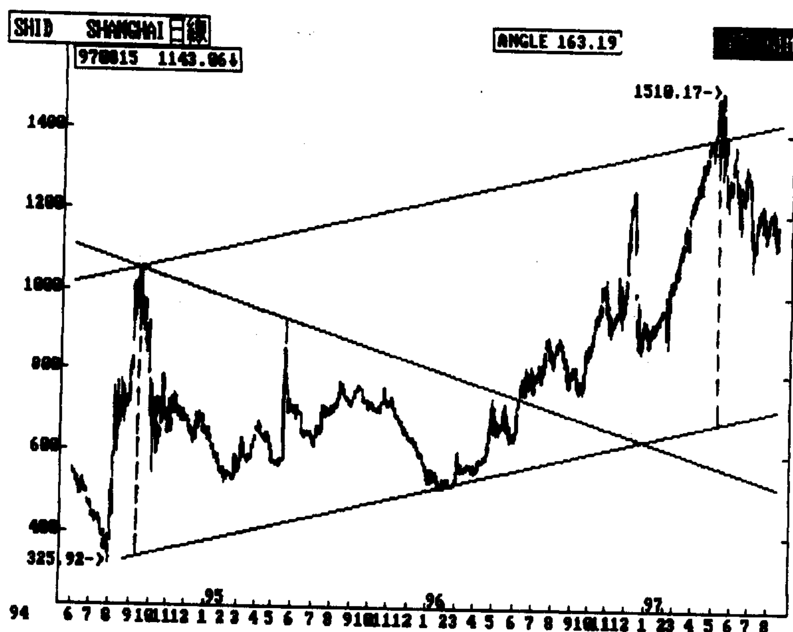


图 5.29 为 e 点买入 c 点止损和测量对称三角形升幅示意图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5.30 为上证指数 1994 年 8 月至 1997 年 8 月的走势图，从图中可以看出，自 1994 年 8 月到 1996 年 5 月一直在一个大三角形箱体中运行，而从 1996 年 6 月突破三角形之后向上涨升的幅度与理论上的测量幅度基本相当。

5. 双重 3 浪和三重 3 浪

双重 3 浪和三重 3 浪的调整形态是一种较为罕见的调整形态。双重 3 浪包含有 7 个小浪，而三重 3 浪则可以再分割为 11 个小浪，请参见图 5.31、5.32。实例图 5.33。它们有如下共同特点：

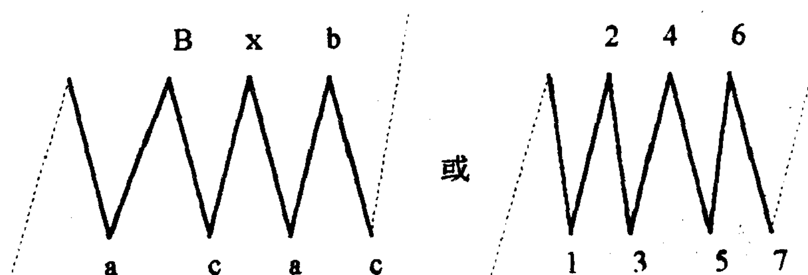


图 5.31 为双重 3 浪调整示意图

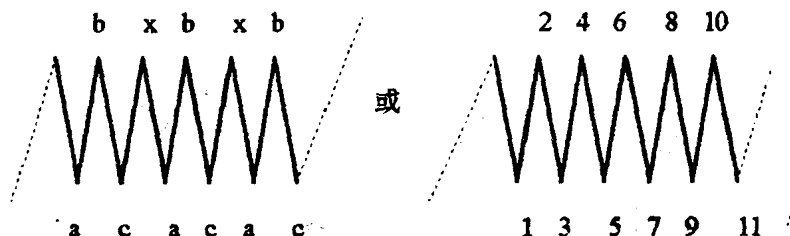


图 5.32 三重 3 浪调整示意图

第一、小浪 2、4、6、8 或 10 通常可以再分割为三个小浪，或以三角形形态出现；

第二、单数小浪，即 1、3、5、7、9、11 等可以再分割为 3 个或 5 个低一级小浪；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三、市势基本上属于横行性质，等候突破，后市表现强劲。实例如图 5.33。

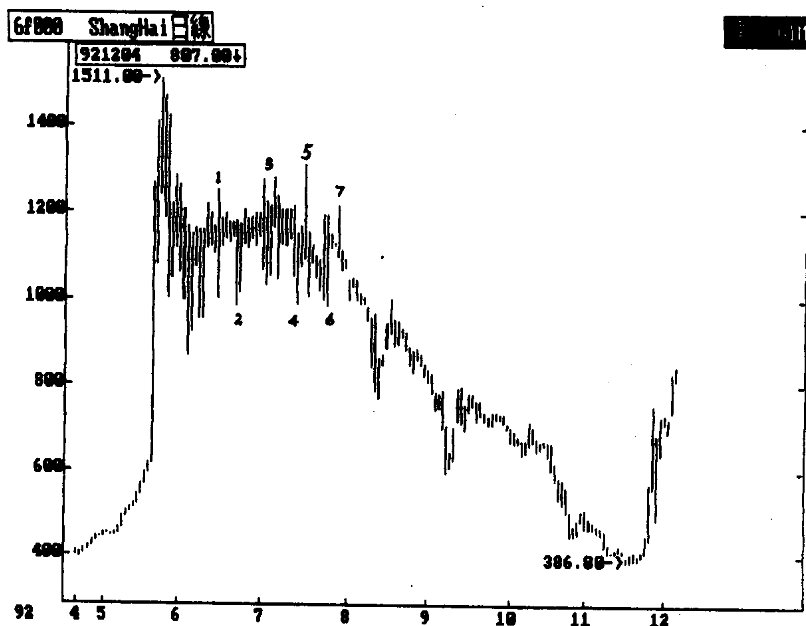


图 5.33 为上证指数 1992 年 4 至 12 月的日 K 线走势图，行情从最高点 1511 点下跌至 800 多点走稳后，6、7 两个月就走出了一个标准的双重之字型调整浪，调整结束后，行情再度下跌，而其跌幅之大，跌时之长为众多的投资者始料不及。

6. 调整浪形态对后市的启示

所谓调整浪不仅是对前一浪的修正，也是为下一浪打基础的。由于调整浪的形态变化多端，所以对下一浪的涨跌强度产生不同的影响。

在之字形及双重之字形调整之后，市势继续原来的涨跌趋势，强度属于普通力度；

在平缓型及不规则型调整浪完结之后，由于调整幅度较小，后市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力度较强；

在顺势调整后，可以看到市况事实上是拒绝向下调整，显示后市的涨跌将会极为强劲；

双重 3 浪与三重 3 浪的调整，后市表现亦会较为强劲；

三角形调整浪，预示后市为一段急速而又短暂的行情。详见前文的“横行三角形调整”。

几种调整浪对后市的影响，参阅图 5.34、实例图 5.35、5.36、5.37。

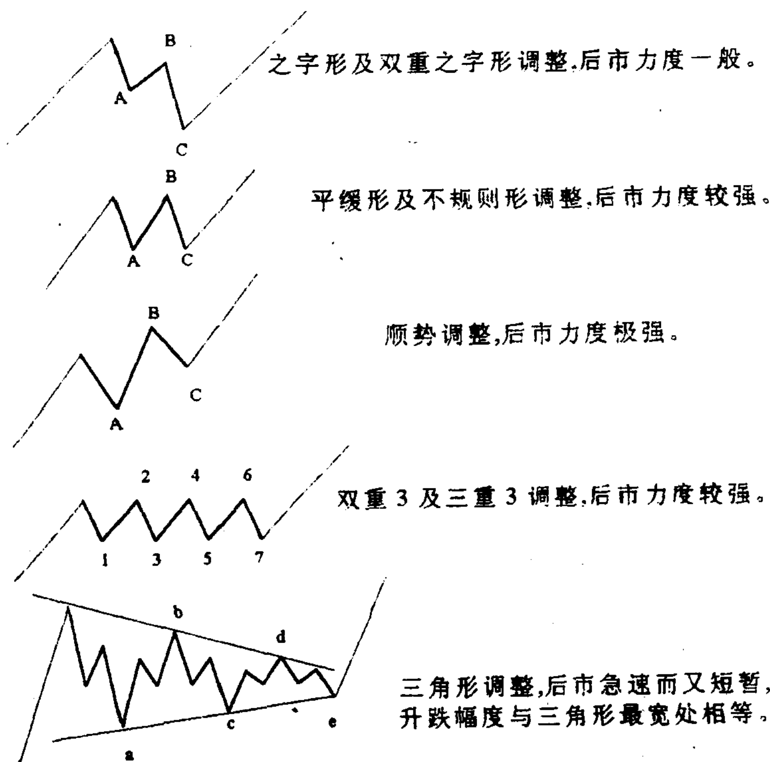
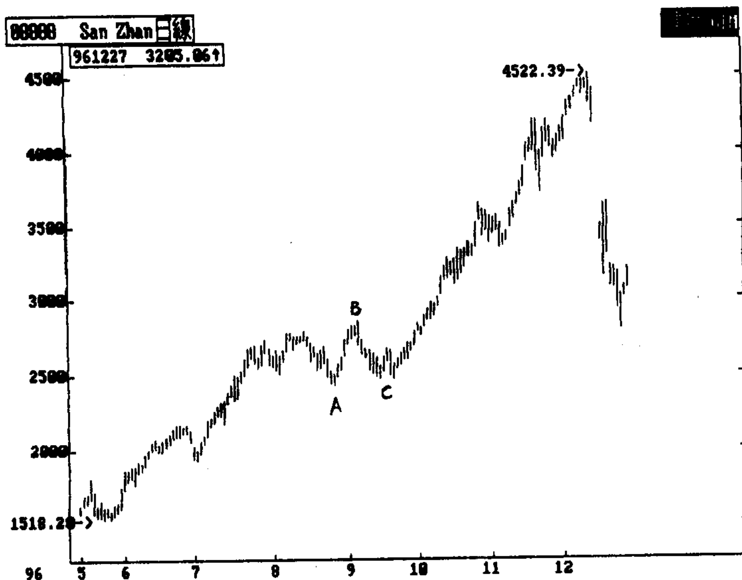


图 5.34　为调整浪形态对后市力度的影响

图 5.35　为上证指数 1995 年 11 月至 1996 年 7 月的走势日 K 线图，图中 1996 年 5 月份走出的就是一个之字型调整浪，因而其后续的涨升力度也较一般。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5.36 为深圳成份股指数 1996 年 5 月至 12 月的日 K 线走势图，图中 8 至 9 月份的走势就是一个顺势调整形态，因而其后市涨升力度极为强劲。

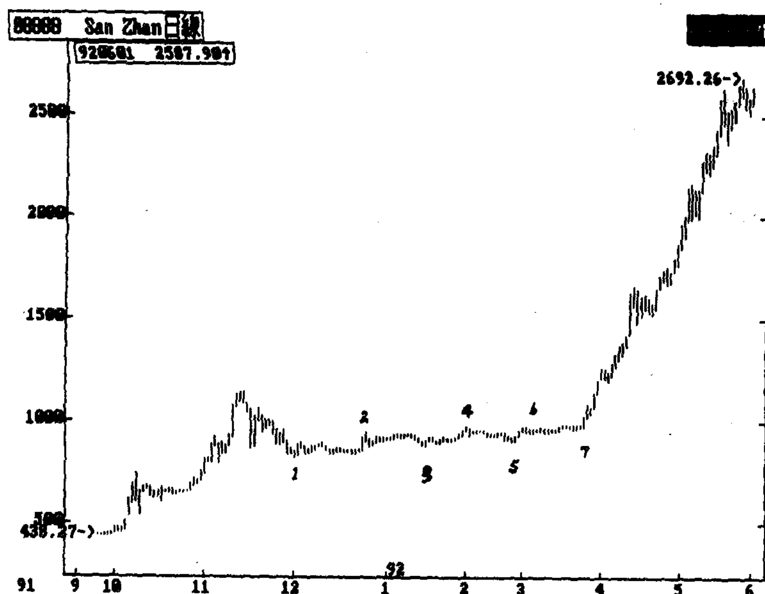


图 5.37 为深圳成份股指数 1991 年 9 月至 1992 年 6 月的日 K 线走势图，其中也走出了一个双重 3 调整浪形态，因此其后市的涨升力度也表现得相当强劲。

第五节　浪与浪之间的比例图解

波浪理论的引人入胜之处，不仅仅在于它所反映的规律充满了整个大自然，被称为“大自然的规律”，还在于它具有预测未来的功能。其预测的效果有时能达到令人吃惊的地步。所以波浪理论在股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票和期货市场上，经历几十年的考验经久不衰，而且研究波浪理论的人也越来越多。

在波浪走势的预测技巧中，很多时候，可以从前一浪的升(跌)幅度及运行时间中推测出下一浪将可能升(跌)的幅度。其具体预测方法有如下几种：

1. 根据第一浪，预测第二浪的回调幅度：

当第一浪完成之后，通常第二浪要进行大幅度的调整。若是强势调整，则以第一浪的 0.382 或(0.236＝0.382 * 0.618)倍出现。统计表明以 0.5 和 0.618 倍比例出现的次数较多。第二浪的下跌幅度不能超过第一浪的 1 倍，即第二浪的低点不能低于第一浪的起涨点。参见图 5.38。实例如图 5.39。

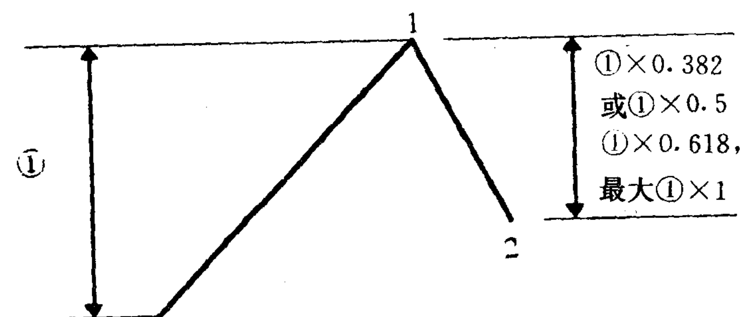
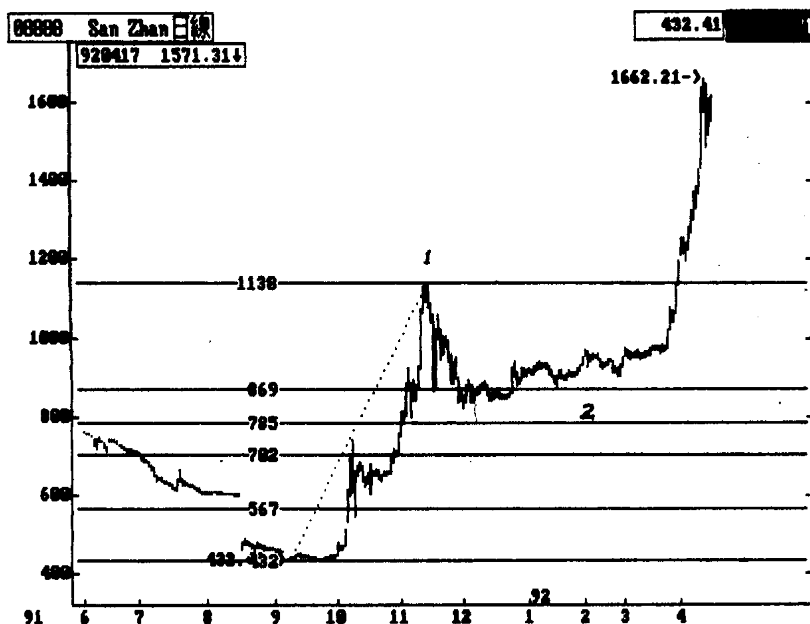


图 5.38　为第一浪与第二浪的关系示意图

图 5.39　为深圳成份股指数于 1991 年 6 月至 1992 年 4 月的走势图，图中第二浪的回调幅度在第二浪涨升幅度的 0.382 至 0.5 之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



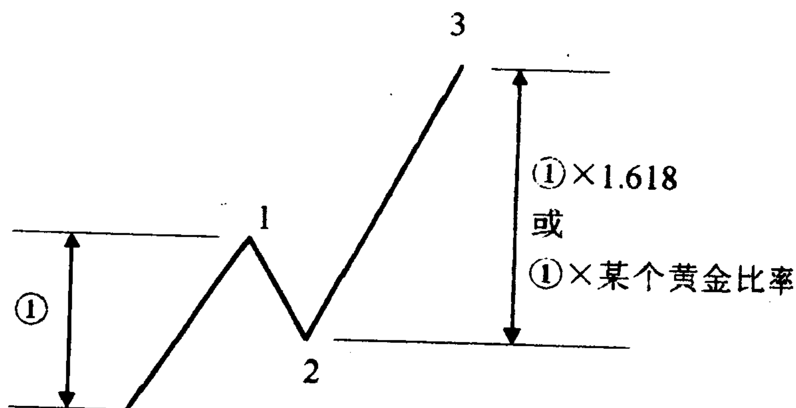


图 5.40　为第一浪与第三浪的关系示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 根据第一、二浪，预测第三浪的升(跌)幅度：

第三浪的升(跌)幅度，常常以第一浪升(跌)幅度的 1.618 倍出现的概率较高，当然黄金率中 1.382、1.5、1.618、2、2.382、2.5、2.618、3、3.236、3.382、3.5、3.618 中的任何一个比例的可能性都有，倒底会是哪一个，这要根据第二调整浪的形态和第三浪的成交量、K 线组合形态等技术指标来确定。参见图 5.40、实例如图 5.41。

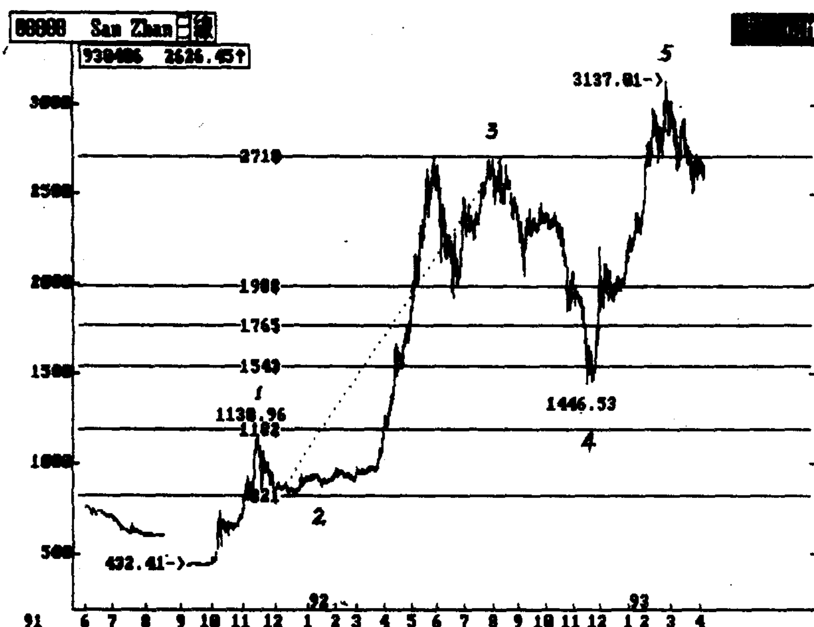


图 5.41　为深圳成份股指数 1991 年 6 月至 1993 年 4 月的日 K 线走势图，若以图中第一浪的 2.618 预测第三浪的涨升幅度的话，则第三浪的目标位应为 2670 点，实际最高涨至 2710 点，误差为 40 点。第四浪回调至第三浪涨升幅度的 0.618 黄金分割位附近，而且第四浪的最低点(1446 点)高于第一浪的最高点(1138 点)。

3. 根据第 1、2、3 浪，预测第 4 浪回调：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，第 4 浪的低点，不能低于第一浪的高点。

其次，第 4 浪与第二浪通常以不同的形态出现。

再次，第 4 浪常常在次一级的 4 浪范围内完成。

最后，第 4 浪与第三浪往往存在着 0.382，0.5，0.618 倍的黄金分割比例关系。参见图 5.41、图 5.42。

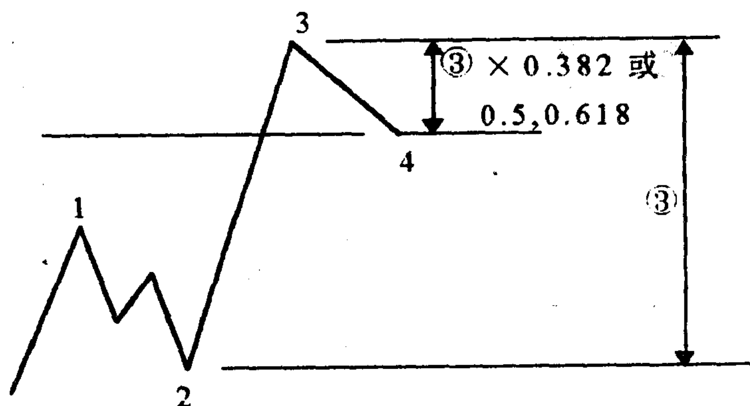


图 5.42　第四浪与第一、二、三浪的关系示意图

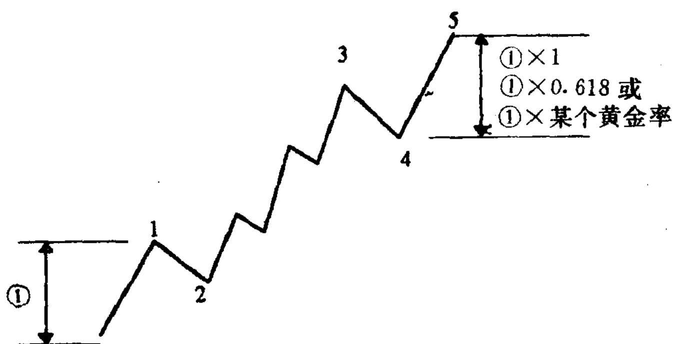


图 5.43　为第 1 浪与第 5 浪的关系(一)示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 根据第一浪和第 3 浪，预测第 5 浪的升(跌)幅度：

①当第 3 浪发生延长浪(第一浪未发生延长浪)时，一般第 5 浪的升(跌)幅度和运行时间将与第一浪的升(跌)幅度和运行时间相同，如果不是完全相同，则极有可能以 0.618 倍或某个黄金率的倍数关系出现。如图 5.43、实例如图 5.44。

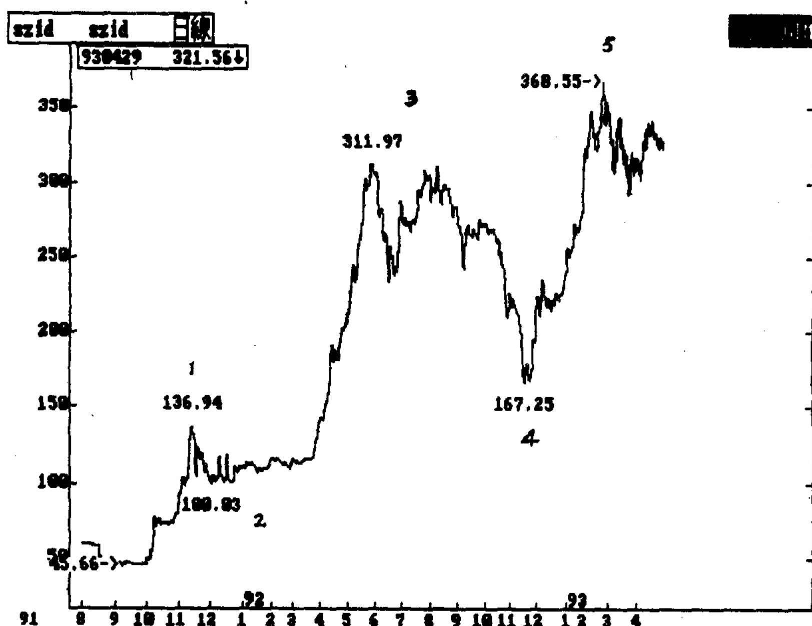


图 5.44　为深圳综合指数 1991 年 8 月至 1993 年 4 月的日 K 线走势图，图中若以第一浪的 2.191 倍预测第五浪之目标位为 366 点，实际第五浪的最高点为 368 点，误差仅 2 点。

②当第 1 浪与第 3 浪相同时，第 5 浪多数会发生延长浪。且其幅度为第 1 浪低至第 3 浪顶的 1.618 倍，如图 5.45 所示。

5. 根据 A、B 浪预测 C 浪的幅度：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

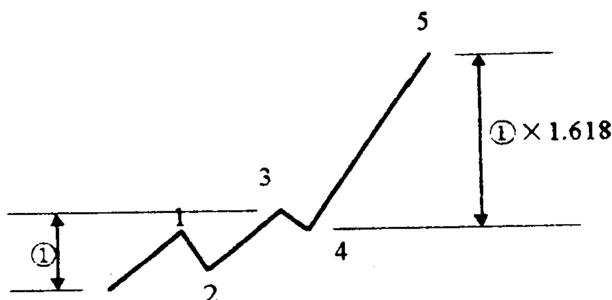


图 5.45　为第 1、3 浪与第 5 浪的关系

在之字形调整浪中，C 浪的幅度通常是 A 浪的 1.618 倍；在暴跌行情中，C 浪的下跌幅度，也可能是 A 浪幅度的 2、2.191、2.382、

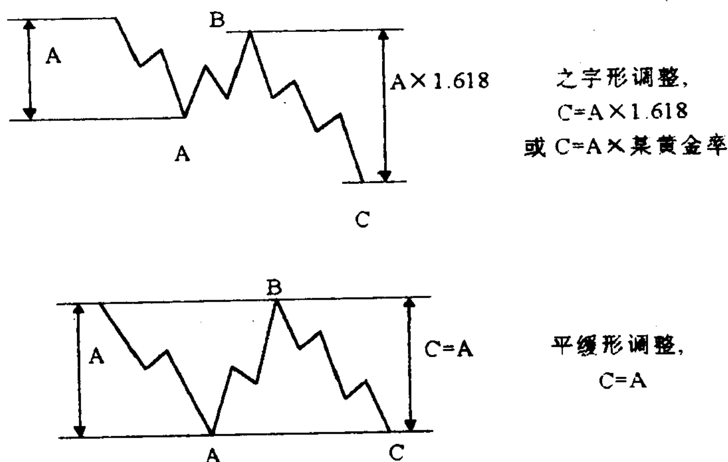


图 5.46　为 C 浪与 A 浪的关系示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.5、2.618、3、3.191、3.382、3.5、3.618 中某个数的倍数；在平缓形调整中，C 浪一般是 A 浪的 1 倍，参见图 5.46、实例如图 5.47。

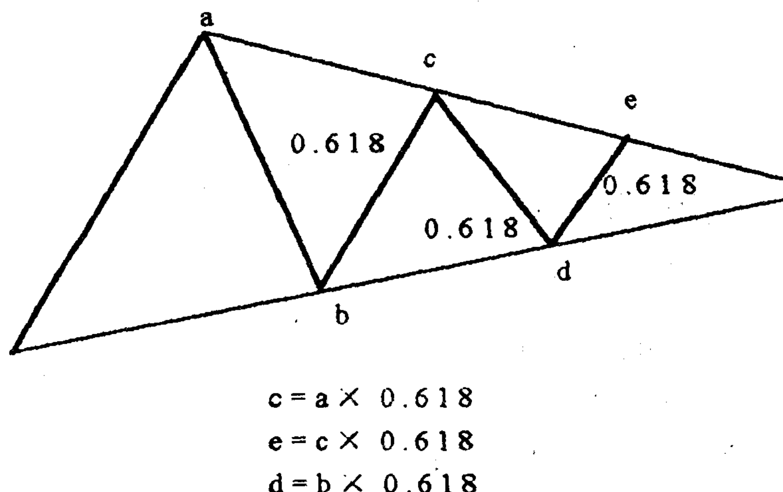


图 5.47　为上证指数 1993 年 5 月至 1994 年 5 月的日 K 线走势图，图中平缓型调整中的 A 浪与 C 浪之幅度比例非常接近于 1。

6. 三角形内各浪之间的比例：

在三角形内，每一浪与同方向的下一浪之间，通常维持着 0.618 倍的比例关系。如图 5.48。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



c = a × 0.618

e = c × 0.618

d = b × 0.618

图 5.48　三角形各浪之间的比例关系示意图

第六节　波浪的平行通道及使用实例

平行通道，是艾略特用以测量一般波浪的预期区点和预测趋势可能发展的方法，并认为平行通道是分析完整的波浪和独立解析波浪的重要工具。这种方法在一般的电脑软件中，称为平行股票箱，其应用方法如下：

平行通道的绘制须在第一浪完成之后，即有了第一浪的起涨点“0”和最高点“1”。然后根据第一浪的涨幅(0 到 1)乘以 0.618 得出“2”点的位置(0.618 比率为波浪理论中的黄金分割率)，这个点位为第二浪假设回调位。

当有了“0,1,2”三个点后，过“0”和“2”两点作直线；再过“1”点作“02”直线的平行线。这样就得出了一个假设的平行通道，如图 5.49。

绘制完整的波浪平行通道，需要按部就地进行，并可能作出多次修订。假设第二浪的低点并未到达前面所设的 0.618 位，行情就掉头上行时，便须对通道进行修改，如图 5.50。实例如图 5.51。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

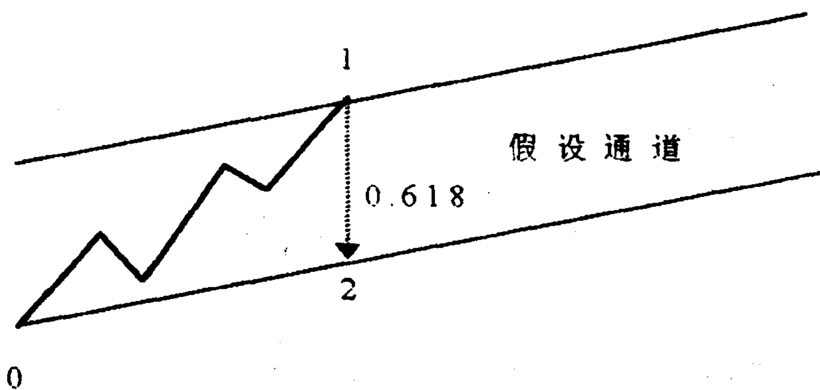


图 5.49 为假设平行通道的绘制示意图

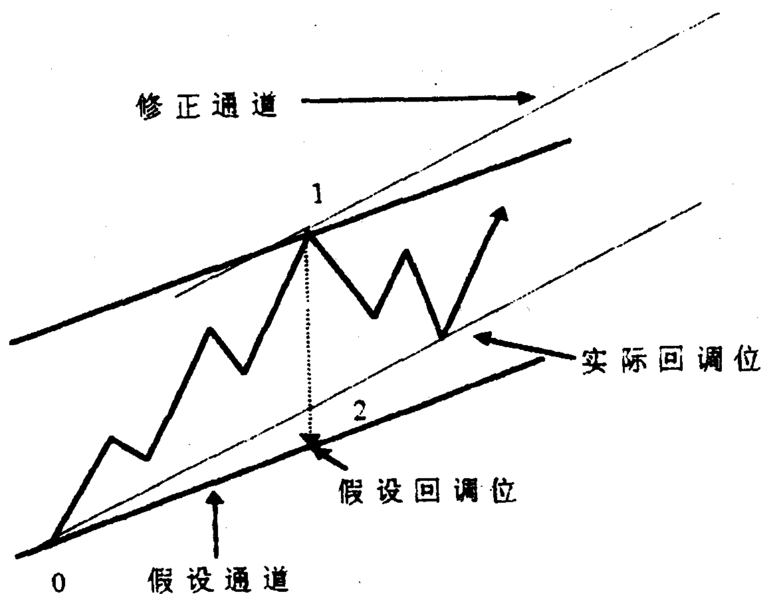


图 5.50 为通道修正的方法(一)示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

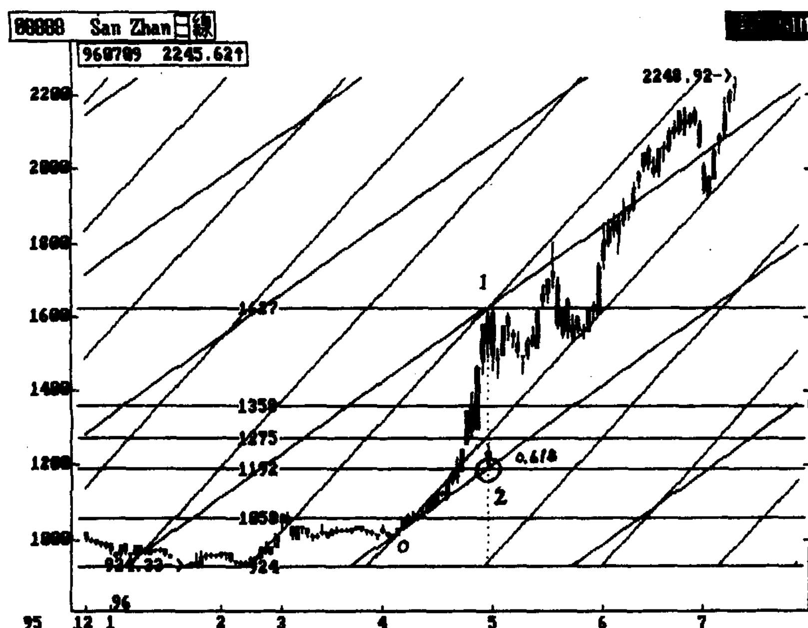


图 5.51　为深圳成份股指数 1996 年 1 月至 7 月的走势日 K 线图，当行情从 924 点上涨至 1627 点开始回调时，这时的 1627 点即为假设通道的“1”点，“2”点可按 0.618 倍回调假设它的目标位，将“2”点与“0”点连接成平行通道的下轨，然后过“1”点作“02”的平行线，便可得出假设的平行通道。

当第三浪开始发动，若不能与上面的平行通道的上轨接触，或者超出平行通道的上轨时，也要加以修改，如图 5.51、5.52。

当第四浪回调与平行通道有误时，仍要进行修正。以 2、4 点和 3 点绘出的平行通道为最后正确的通道。如图 5.53。实例如图 5.54。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

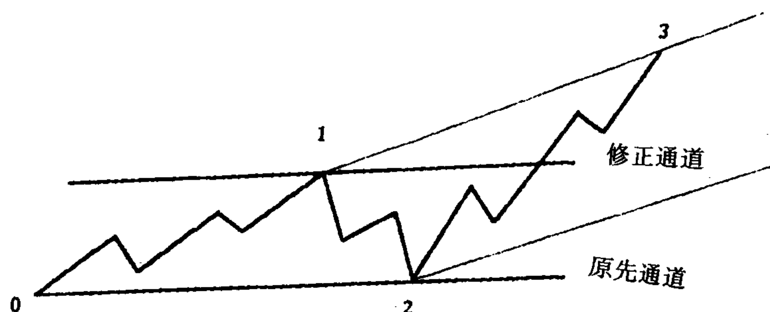


图 5.52　为通道修正方法(二)示意图

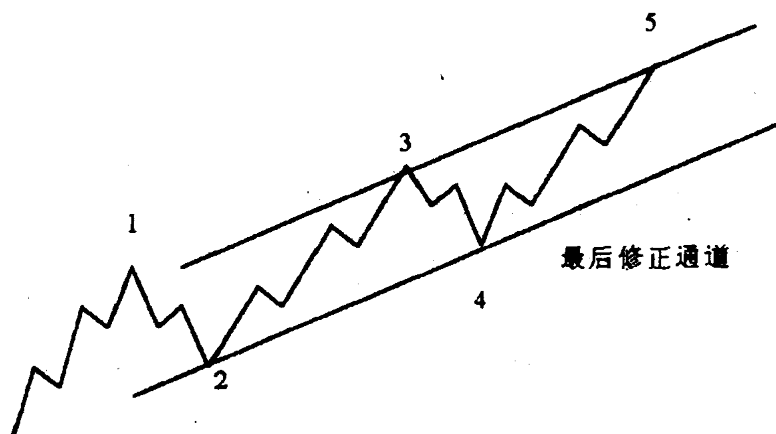


图 5.53　为平行通道修正方法(三)示意图

在上图中，平行通道的上轨，有时须根据个人的经验确定，在许多情况下，由 1 所绘制的平行通道，其效果与意义，大于经过 3 所绘制的平行通道。

经验表明，如果第一浪和第三浪的型态较常规化(无延长浪发生)，那么从第三浪顶引出的通道上轨最准确，如上图所示；如果第三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

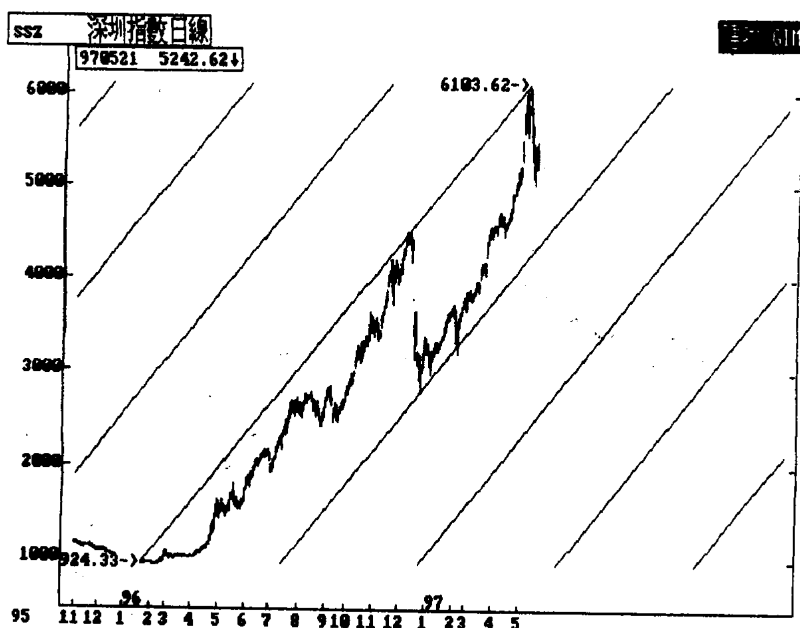


图 5.54 为 1996 年 1 月至 1997 年 5 月深圳成份股指数日 K 线走势图，这个通道也就是最后修正通道。

浪非同寻常地延伸，几乎成垂直状，那么从第三浪顶引出的通道上轨就太高了，这时使用第一浪顶点引出的通道上轨更具有实用价值。

另外，还有两点需要注意：

（1）接近通道上轨时的成交量变化与 K 线组合形态；

（2）当研判较长期趋势或起伏特别巨大的波浪时，最好使用对数 K 线。

（6）费波纳茨神奇数列

从前述中不难看出，浪与浪之间的比例与 0.236、0.382、0.5、0.618 和 1、1.382、1.5、1.618、2、2.382、2.5、2.618、3……等等神奇的数字有着密不可分的关系。这些神奇的数字是如何来的？为什么会存在这么一种关系？透过这些关系，你就不难发现《波浪理论》为什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被称之为“大自然的规律”！

这些数字是由 13 世纪的数字家费波纳茨(Leonardo Fibonacci da pisa)发现的。他在《算学》一书中提出了“费波纳茨级数”：1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，并无限延伸。这个级数起源于这样一个问题：

一对兔子在封闭的环境下，假设从出生以后第二个月开始每月繁殖一对兔子，那么从这一对兔子开始，一年后会繁殖出多少对兔子？

首先兔子要在两个月以后才能繁殖，那么第一、二个月都仍只有一对兔子，第三个月繁殖出一对新兔子，则有两对兔子。一旦开始繁殖则每月生产出一对兔子，因此第四个月就有了五对兔子。如此下去，繁殖的兔子数目为：1，1，2，3，5，8，……几乎以对数加速度增长。持续数年后，这个数字简直变成了天文数字。

由兔子问题发现的费波纳茨级数有许多特殊的性质，并且级数各项之间几乎有如下几种不变的关系：

1. 相邻两项之和等于下一项。如 1＋1＝2、1＋2＝3、2＋3＝5、3＋5＝8……等等。

2. 任一项与前一项之比大约为 1.618；与后一项之比大约为 0.618(除前几项外)。任一项与前两项之比约为 2.618；与后两项之比约为 0.382。

3. 前面四个比值之间还有如下一些性质：

(1)2.618－1.618＝1

(2)1.618－0.618＝1

(3)1.000－0.618＝0.382

(4)2.618×0.382＝1

(5)2.618×0.618＝1.618

(6)1.618×0.618＝1

(7)0.618×0.618＝0.382

(8)1.618×1.618＝2.618

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(9)除 1 和 2 外，将费波纳茨级数的每一项都乘以 4，然后每项再顺序加一个费波纳茨级数的项，则又形成一个费波茨级数：

3×4=12；+1=13

5×4=20；+1=21

8×4=32；+2=34

13×4=52；+3=55

21×4=84；+5=89

……

这一特性可能源于费波纳茨级数中，任一项与前三项之比为 4.236 或与后三项之比为 0.236，并且 4.236 与 0.236 之差为 4。

从以上这些数字的研究中，发现了一些最基本的规律。如黄金分割和黄金渐开的 0.618 和 1.618 的比率关系规律，它反映了大自然的静态美和动态美，并且广泛地在音乐、艺术、建筑和生物学等方面也有同样的发现。由此也奠定了《波浪理论》被称之为“大自然的规律”的数学基础。

随着研究的不断深入、广泛，在大自然中，小至原子结构、晶体分布和 DNA 遗传因子，大至星际轨道、星球距离和银河系各种各样的现象，费波纳茨的兔子繁殖问题出现在许多意想不到的地方。现代科学发现大自然中，确实存在着一种基本的比率关系，这无疑是神秘大自然的一部分。

广义上，艾略特波动原理反映了银河星系、人类情感等运动轨迹的特性。而且在市场上，艾略特波动原理表现得更加清晰，因为证券、期货市场是人们心理活动的一种最佳反映场所，准确地记录了人类社会心理状态的倾向，以及人们不断变化的价值取向。

(7)时间

波浪理论按其重要性排列为：形态、比例和时间。关于形态和比例，无论是艾略特本人，还是后来将其理论发扬光大的柏彻特和霍雷斯都有详细的论述，唯独在时间概念上难以捕捉到可供操作的依据。或许是由于波浪理论过于注重形态和比例的原故，因而忽略了对时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间的研究。不过在时间方面的研究，江恩理论有其过人之处，将其与波浪理论结合起来使用，会收到良好的效果。

第七节　应用波浪理论的注意事项

1. 正确数浪至关重要

波浪理论虽然富有神奇的功用，但是这一切都是建立在正确数浪的前提之下。假若没有正确的数浪划分，则非但不会得出准确的预测结果，反而会因此左右挨打，所以正确的数浪至关重要。

在使用波浪理论时，经常会出现两个、三个甚至多个表面上都可以成立的数浪方式。在这种情况下，分析者应首先引用波浪理论的数浪铁律和要领，如第三浪不可能是最短的浪（数浪的第一条铁律），而且往往是最长浪的原则；第四浪底不可能低于第一浪顶（数浪的第二条铁律）；交替出现的原则（数浪的第一条要领）；第四浪通常在次一级的四浪范围内完成（数浪的第二条要领）；延长浪、平行通道等等协助数浪。将不可能成立的和概率较低的数法逐一剔除。从中选出最有可能成为事实的数浪方法。可供参考的工具包括各类动力指标分析系统。此外，跳空缺口的出现也可以协助确认第三浪已经开始运行；而消耗性缺口足以证明第五浪走完全程。

下面介绍几种常见错误数浪与正确数浪的例子，以帮助读者初

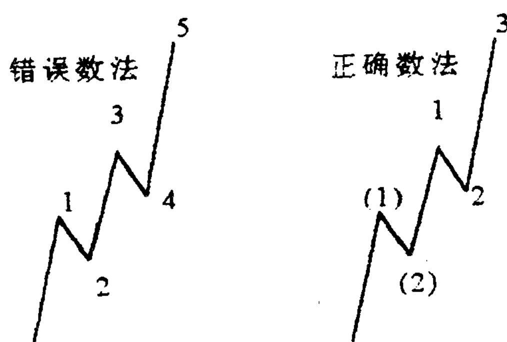


图 5.55　数浪正误示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学波浪理论时尽快入门，请参阅图 5.55、5.56、5.57、5.58。

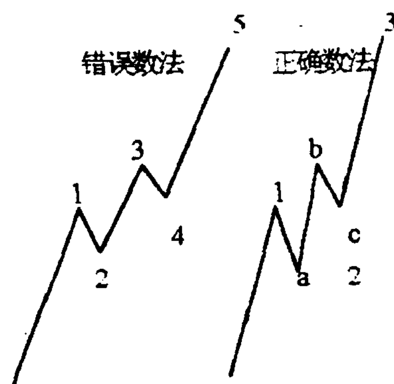


图 5.56 数浪正误示意图

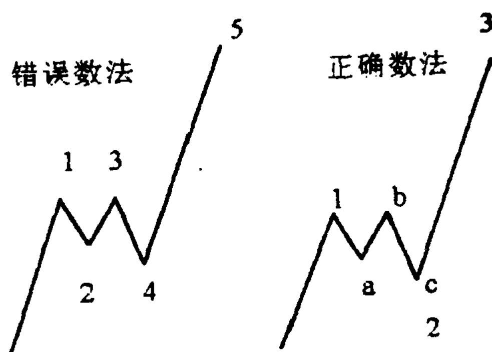


图 5.57 数浪正误示意图

在上述三个图中，图 5.55 第 4 浪的低点不能低点第 1 浪的高点，所以前一种数法错误，而后一种才是正确的；

图 5.56 第 3 浪不可能是最短的一浪，因此前一种数法错误，后一种数法即将 2、3、4 列为顺势调整，才是正确；

图 5.57 第 3 浪仍然不应是最短的浪，故应将第(3)浪视为延长浪；实例如图 5.58、5.59。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

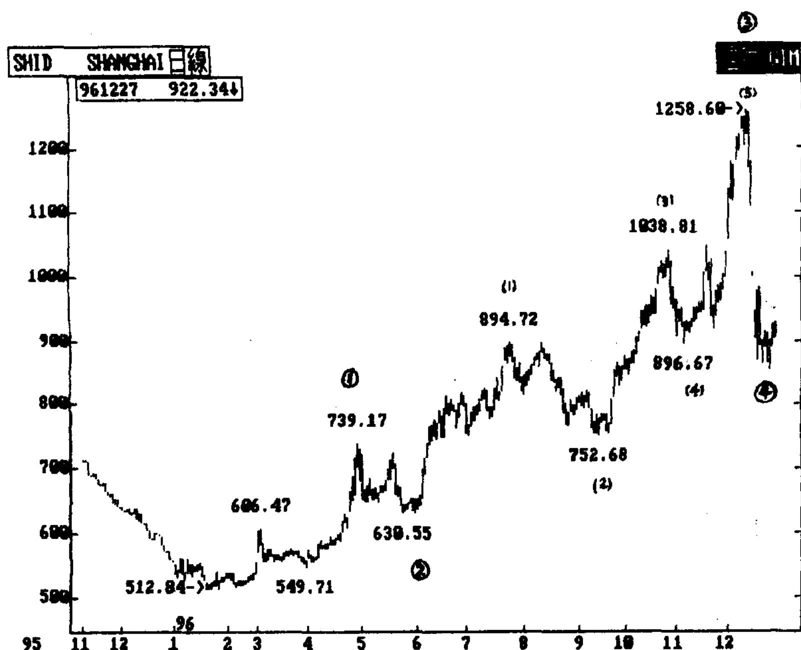
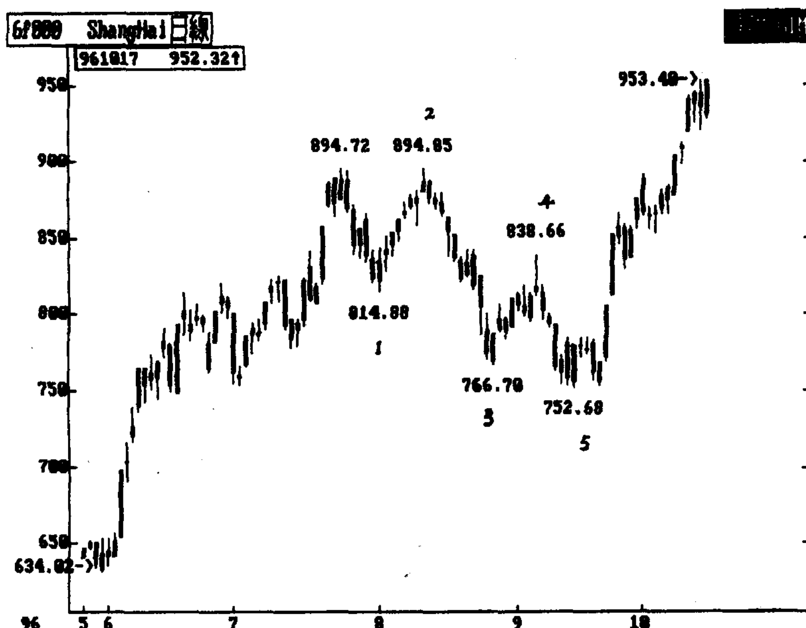


图 5.58　为 1996 年上证指数日 K 线走势图，这种数浪法不一定是唯一正确的，你可以撇开图上现成的数浪，而尝试一下其他的数浪方法，进而比较一下哪一种数法更加合理、客观。

图 5.59　为上证指数 1996 年 7 月至 9 月的日 K 线走势图，图中的这种数浪方法是错误的，您能发现错在哪里吗？如果是上涨行情则第 4 浪的低点不能低于第 1 浪的高点，而这是整体上涨中的回调行情，就是第 4 浪的高点不可能高于第 1 浪的低点；再则，调整行情不可能由五浪组，只可能由三浪组成；基于上述两点理由，所以说图中这种数浪方法是错误的，但愿您今后不要犯这样的错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实际上，各个波浪的组织，数浪规则，及上升/下跌的目标都可以提供线索，对于列为第一可能性的数浪方式是否需要修改作出提示。其他概率较次的数浪方式随时以后备身份出场，替代被事实证明不可能成立的正选浪地位，以波浪理论分析走势，客观而又开放的头脑最为重要。

2. 波浪理论的适用范围

世界上不存在任何一种“放之四海而皆准的真理”。波浪理论也不例外，虽然到目前为止，波浪理论以其独到特点不仅在股票、期货、国债、黄金、外汇等市场，受到广大投资者倍加推崇，而且，在自然界和人类社会的发展中，许多地方都在这一“大自然的规律”中运行。但即便如此，也不能说明波浪理论就没有局限性。正如大海上的波涛风浪规律性强，可以通过技术手段进行预测，而小河沟里的水流，除根据了水往低处流的本性而外，什么波涛风浪对其影响甚微一样。根据本人多年来在股票、期货市场上的实践认为，波浪理论比较适合于股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的大市(即指数)分析,而难以适应个股的走势预测。

3. 波浪预测只是一种可能

根据波浪理论提供的预测只是概率较高的可能途径,并非绝对准确的预测,或牢不可移的判断。因此所做的分析预测常常只能是"最高升幅可能至……",或"预期最低跌幅为……附近"等等。至于市况发展到最后,是否真正升至某点或跌至某价,则还要根据当时的K线组合形态、成交量配合情况,以及其他技术指标来协助判断。

4. 市场永远是对的,波浪理论也是对的,出错的是自己。

预测的时间越长,出错的机会越多。因此,运用波浪理论进行分析预测时,应经常保持客观心情,对市况随时可能发生突变的现实,事先应有足够的心理准备。当分析预测出现错误时,宜从短期市势开始,逐步检讨。另一方面,长期市势的形态也要顾及,不宜忽略。总的来说,波浪理论属于全面性的分析工具,长短均要兼顾。当遇到错综复杂的市况,一时分不清是什么浪,或弄不清哪一种数法才是正确的数浪方法时,最好的办法是:暂时不下结论,等待市况继续发展,届时形势可能自然明朗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

江恩理论的运用图解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威廉姆·江恩(William D·Gann)是二十世纪最著名的投资家之一。他在股票和商品期货市场的骄人成绩至今仍被投资界人士所推崇，在他的投资生涯中，共从市场上赢得三亿五千万美元的纯利润，平均交易成功率高达80～90%，人们惊叹几乎每次江恩都是正确的。由于江恩的传奇成就与深奥莫测的分析理论，使投资界人士至今无人敢称自己是江恩的传人。江恩理论之所以如此深奥是因为它在许多地方主要受圣经启示而创立的。用江恩自己的话说就是："……你会发现隐藏着的秘密和暗示都变得清晰起来，正如圣经所言：'只有不停地寻找，最后才发现；只有不断地敲门，大门才会为你打开。'这时你就会很想更多地了解圣经。那么，阅读三遍圣经，就会感叹为什么说圣经是最伟大的著作。圣经中描述了通向成功的关键过程，从那里你可以知道所有想知道的、得到所有想得到的，满足你的需求和愿望。……"

由于江恩的理论和成就都充满着传奇和神秘的色彩，所以在投资界人士中敬仰之心有余，而研究之力不足。以致于有些人把江恩叫做甘宁，有些人称为甘氏。在如今的许多电脑分析软件中，看到"甘氏上升角度线"和"甘氏下降角度线"，开始时弄得在下也是稀里糊涂，不知甘氏为何许人也！经过认真研究后才恍然大悟，江恩、甘宁、甘氏原系一人，实乃英译汉之误也。不过国内人士称其为江恩者众，故本书亦将其定为江恩，以便日后读者方便。

第一节 江恩角度线的运用图解

在许多电脑软件中，只有甘氏上升角度线、甘氏下降角度线和角度线。江恩角度线与价格回调带是江恩理论和投资方法的核心。

江恩角度线：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当市场的趋势是向上或向下时，趋势线在图形中显示出一个重要的角度，而在此重要的角度线上形成阻力或支撑。打开股市或期货合约的历史走势图形，用江恩角度线（即甘氏上升角度线或甘氏下降角度线）在K线图上画出来，会令你吃惊地发现，几乎所有的重要转折点都在江恩角度线的支撑或阻力位发生。

江恩角度线是根据“百分比值”而得出的。所谓“百分比值”是将一个波段的价位中，最高价与最低价间细为8个等分，即：1/8、2/8、3/8、4/8、5/8、6/8、7/8、8/8，另外在最高价与最低价之间的3个等份即：1/3、2/3、3/3也是相当重要的。这就可以得出以下几个百分比值：

1/8＝12.5％　2/8＝25.0％　1/3＝33.0％

4/8＝50.0％　5/8＝62.5％　2/3＝66.0％

6/8＝75.0％　7/8＝87.5％　8/8(3/3)＝100％

在以上9个百分比值中，江恩认为最重要的是50％百分比数字，其次是37.5％和62.5％；这些百分比值有可能是价格反弹或回档的幅度。这与艾略特波浪理论关于黄金分割率中的0.382、0.5、

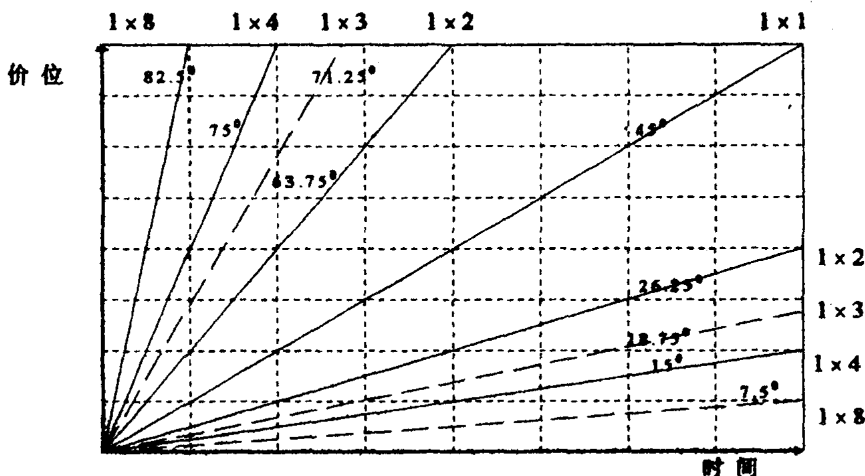


图6.1　为江恩的时间及价位几何角度图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.618 极为接近，真是英雄所见略同。

找出前述几百分比值之后，接着就可以利用前述 8 个等份与 3 个等份的比例，求得 9 条角度线的相互位置。具体作法如下：

利用长、宽各 8 格的方形图纸，找出 8 比 1(图形上代号 8×1)的角度线 7.5 度角。在此正方形图中，纵轴表示价格，横轴表示时间。如下图所示。

以上 9 条角度线形成了一个扇形的延伸，第 1～9 条角度线均有可能成为支撑线或压力线。而在此 9 条角度线中，江恩认为较重要的有 26.25 度 45 度和 63.75 度三条线。而在使用技巧上，投资人尚可利用不同的高、低点形成的角度线，找出双重支撑与压力的关系，研判买进卖出点。请参阅图 6.2

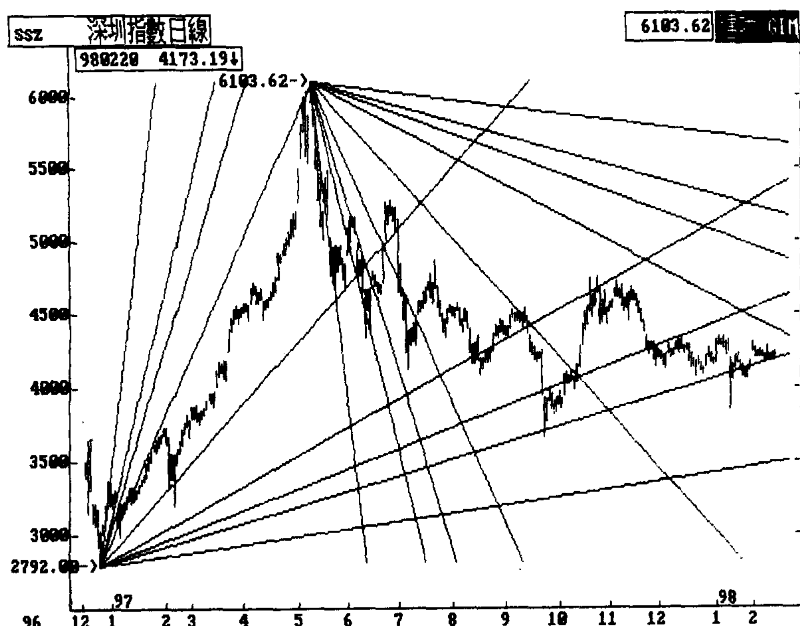


图 6.2 为深成指走势日与江恩几何角度线图，从中可以看出，绝大多数的历史性转折点都在江恩角度线支撑或压力下发生，从这一点你能感受到江恩的伟大吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上图中可以看出。一点能引出许多条角度线，到底如何利用这些角度线进行买卖呢？倘若仅仅根据这些角度线往往会令投资者不知所措。于是有人竟得出江恩角度线只不过是一种巧合，江恩角度线无用等等之类的错误结论，很显然这是对江恩理论无知的一种表现。如果真象这些人说的那样，那么江恩的三亿五仟万美元又是如何赚来的呢？所以要想真正了解江恩角度线的内涵还得作进一步的研究才行。这就是紧接江恩角度线之后的价格回调带。

第二节　江恩价格回调带的建立及运用

成功交易的关键是能够准确预计价格走势在何处发生转折。因此利用江恩角度线建立价格回调带就显得至关重要。不过在此之前，首先要弄清几个术语的定义；

L_1：由 P_2 点画出的 63°线。

L_2：由 P_2 点画出的 45°线。

L_3：由 P_3 点画出的 45°线。

小型级顶部：价格进入回调带之前的一个顶部价位。从该点可画出止损线 S_5，该点的特征为：

(1)其前面的诸峰顶高于该点；

(2)其后的诸峰顶低于该点；

(3)适用于熊市。

小型级底部：价格进入回调带之前的一个底部价位。从该点可画出止损 S_5，该点的特征为：

(1)其前面的诸谷底较该点为低；

(2)其后面的诸谷底较该点为高；

(3)适用于牛市。

P_1：显著的顶部价位或底部价位。该点是确立 50%回调带的基础。从牛市到熊市，P_1 高于其前和其后的任何一个峰顶。从熊市到牛市，P_1 低于其前和其后的任何一个谷底。（注：P_1 也可成为前一区间的 P_2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

P_2:随 P_1 之后出现的显著的底部价位或顶部价位。价格由 P_1 到达 P_2 点,从该点出发价格将进入回调带。若 P_1 为一显著顶部,则 P_2 是一底部(注:P_2 也可成为下一个区间的 P_1)。

P_3:是从 P_1 点引出的水平线与从 P_2 引出点垂直线的交点。

RZH:回调带上限。其制作方法是:上升趋势中 L_1 向上与 L_3 相交;下降趋势中 L_2 向下与 L_3 相交。在交点处画出与横坐标平行的水平线即得到回调带上限 RZH。

RZL:回调带下限。其制作方法是:上升趋势中 L_2 向上与 L_3 相交;下降趋势中 L_1 向下与 L_3 相交。在交点处画出与横坐标平行的直线即得到回调带下限 RZL。

S_1、S_2:设在趋势线上的止损点。

S_4:从 P_3 处画出 26°线。在出现跳空或急速发展的市况中,S_4 也可能是 45°。当价格越出回调带时,将其视为最初的"止损线"。

S_5:从小型级底部或顶部画出的 45°、63°、75°或"止损线"。当价格进入回调带后,做为及时平仓的价位。

显著顶部:具有下列特征的某顶部价位。

(1)高于其前面及随后的顶部值;

(2)价格在此顶部值之前一直在上升;

(3)价格在此顶部值之后开始下降。

显著底部:具有下列特征的某底部价位:

(1)低于其前面及随后的底部值;

(2)价格在到达该底部值之前一直在下降;

(3)价格在到达该底部值之后开始上升。

止损单:价格到达某特殊价位(止损点)时生效的"市价单"。

买入止损:应用于熊市,止损价设在高于卖出价位置上,以防备价格向上反弹。

卖出止损:应用于牛市,止损价设在低于买入价位置上,以防备价格向下回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建立价格回调带的步骤：

第一步：在图中标出显著的高点 P_1 和显著的低点 P_2，然后从 P_2 垂直向上到与 P_1 等高处找出 P_3。

第二步：从 P_2 点处作向上的 L_1(45°)线和 L_2(260)线。

第三步：从 P_3 点处作向下的 L_3(－45°)线与 L_1、L_2 相交。

第四步：即过 L_1、L_2 与 L_3 的交叉点作水平线，得出江恩 50%回调的上限价(RZH)和下限价(RZL)。

进入回调带的价格要以收市价为基准。当收市价进入回调带后，你要么平仓，落袋为安；要么向上移动止损点以保护已积累的利润。请参见图 6.3。

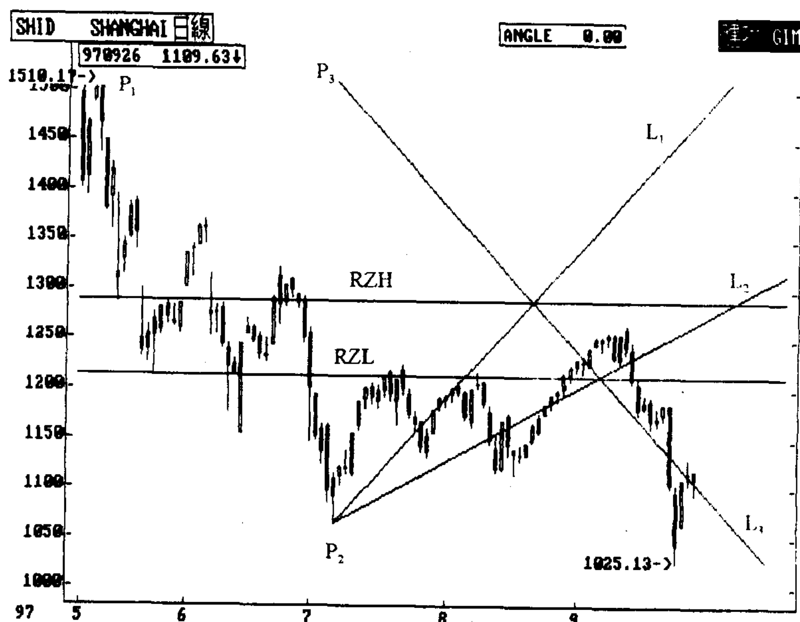


图 6.3 为 1997 年 5 月至 9 月沪市走势日线图与江恩的价格回调带。从图上可以看出，股指的反弹正是在江恩的价格回调带中结束的。因此，在今的操作中，当行情进入江恩的价格回调带时，就要特别小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 江恩的循环周期

江恩的循环周期理论是对整个江恩思想方法的总结。江恩使用按一定规律逐级展开的圆形、四方形和六角形将他的时间概念、价位概念、角度概念、回调概念统一在周期循环规律中加以描述。他为我们展示了市场规律，但真正把握这种规律还要靠自己的实践。

江恩通过长期的观察和研究发现了多种商品期货、股票市场的循环周期。被江恩认为较重要的循环周期有：

长期循环：1000 年、90 年、82 年或 84 年、60 年、49 年、45 年、30 年、20 年；

中期循环：15 年、13 年、10 年、7 年、5 年、3 年、2 年、1 年；

短期循环：7 个月、3 个月、15 周、13 周、7 周、3 周、24 小时、18 小时、……、4 个时、2 个小时、1 个小时等等。

江恩的十年循环周期，被认为是一个非常重要的循环周期。因为十年循环又可认为是市场价格的重视。例如，以一个市场顶部为起点，十年后将重现一个新的市场顶部，以一个市场底部为起点，十年后将重现一个新的市场底部。

但是，江恩指出，任何一个长期的升势或跌势都不可能不调整地持续三年以上，其间必然有三至六个月的调整。因此，十年循环实际上可分解为，由一个重要顶部起，三年后出现一个顶部，再经过三年又出现另一个顶部，再经过四年循环才出现循环的最后顶部。请参见图 6.4。

有时，顶部可能会提前出现，所以对前一个顶部之后的 27 个月(2.25 年)、三十四个月(2.85 年)、四十二个月(3.5 年)应特别加以注意。

又如果十年循环按照五年上升五年下降规律运行，则根据江恩的经验：五年跌势中有二年上升，一年下跌，二年上升完成前五年循环；五年跌势中有二年下降，一年反弹，二年下降完成后五年循环。因此，在前一个峰顶或谷底之后的第 59～60 个月要注意价格出现转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

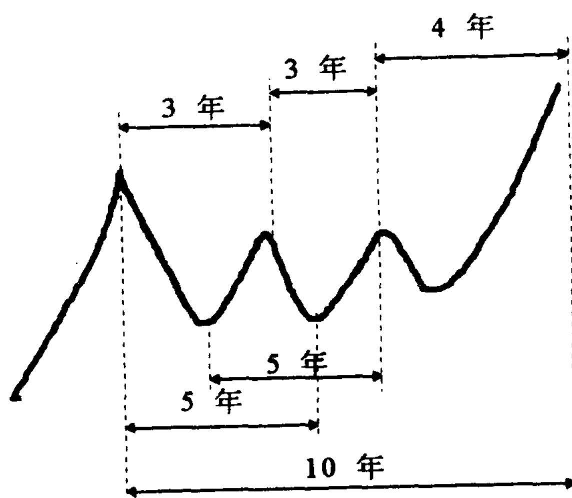


图 6.4 为江恩十年循环分解示意图

折。

另外，江恩对一月份和七、八月份也特别重视，认为一月份中价格的最高点和最低点往往会构成一年的最高和最低。而七、八月份则距一个月份间隔 180 天，恰好是江恩的一个循环周期，江恩认为一月份创下的顶部或底部在七、八月份可能被突破。市场圈内人士流传的"六穷、七绝、八翻身"即是这个意思。

第四节 江恩的二十八条买卖规则

江恩认为只要跟随固定规则买卖，任何人都可以在风险市场获利。毫无疑问，他对买卖规则极为重视。市场知识不足可以学习，但不重视纪律，不遵守买卖规则，一次意外便足以令投机者全军覆没。

在期货行业，他以几何角度及江恩正方形图驰名。事实上，江恩亦拥有一套详细的买卖规则，合共 28 条。

1. 将投资资本分为 10 份，每次买卖所冒的风险不应超过资本的 1/10；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 小心使用止损盘，减低每次出错所能招致的损失；

3. 不可过量买卖；

4. 避免反胜为败。如入市买卖后，已有利可图，此时应将止损盘逐步降低。以免因市势逆转而导致损失。

5. 不可势逆买卖。市势不明朗的时候，宁可袖手旁观；

6. 犹豫不决，不宜入市；

7. 买卖疏落而不活跃的市场，不宜沾手；

8. 只可买卖两至三支股票或商品期货。太多则难于兼顾，太少则表示风险过于集中，两者均不适当；

9. 避免限价买卖，否则可能因小失大；

10. 入市之后不可随意平仓，可利用止损盘保障纸上利润；

11. 买卖顺手，累积利润可观的时候，可考虑将部分资金调走，以备不时之需；

12. 不可为蝇头小利而随便入市买卖；

13. 不可以加死码。第一注出现亏损，表示入市错误，如再强行增加持仓合约数量，谋求拉低成本，可能积小错而成大错，智者不为；

14. 入市之后不可因缺乏耐性等候而胡乱平仓；

15. 胜少负多的买卖方式（指每次胜负金额而言），切戒；

16. 入市之后，不可随便取消止损点；

17. 买卖次数不宜过于频密。理由有二：第一，多做多错；第二，佣金及价位上的损失将会减低获利的机会。

18. 顺势买卖在适当情况下，顺势抛空可能获利更多；

19. 不可贪平而买入，亦不可因价位高而沽空，一切应以趋势而定；

20. 在适当的时候以金字塔式增加持仓合约数量，例如某支股票或商品期货以活跃的成交量突破阻力位；

21. 选择升势凌励的商品期货作为金字塔式买入的对象，抛空则反其道而行之；

22. 买卖错误，应即时平仓。切忌买卖其他期货合约作为等仓用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

途，要敢于认错；

23. 不可随便由好仓改为淡仓。每次买卖均要经过详细的策划，买卖理由充分，而又没有违背既定规则，始可进行；

24. 买卖得心应手的时候，请勿随意增加注码。这个时候最易出错；

25. 切莫预测市势的顶或底，应由市场自选决定；

26. 不可轻信他人意见，除非你确信此人的市场知识较高，值得学习；

27. 买卖出现亏损的时候，减低注码；

28. 入市错误出市固然不妙，入市正确而出市错误亦会减少获利的机会，两者均要避免。

上述28条期货买卖规则，是江恩经过数十年投机买卖而归纳出来的戒条，具有相当高的实战效用。

江恩并建议以下列方式使用其介绍的买卖规则：

每次买卖出现亏损的时候，可试行检阅上述28条买卖规则，看看犯了哪一条规则，并引以为戒。经过多次实验证明上述规则的功能，将会使你进入新的境界，在期货市场谋取利润。

以上这些虽然是从期货市场上总结出来的买卖规则，但其在股票市场上的功效亦是令人意想不到的。股票与期货在很大的程度上都是相通的，比如前面介绍的各种理论和技术指标，其中许多都是从期货市场上总结出来的，因为研究者或其后来的追随者们据此取得了辉煌的成就以后，就有人将其移置到股票市场上来，同样也取得了极大的成功，再后又扩展到了黄金、外汇等市场上。由此可见，这些理论从某个角度上说，它不仅是股票、期货市场的规律，从某种角度上可以说是整个自然规律的反映，只是这种规律不像某些人想象的那么简单而已。

现在在沪、深股市上，很多大庄家都是从期货市场上来的，其在期货市场的炒作手法，也被自然而然地移植到了股票市场，特别是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996 年以后，期货市场的炒作手法极为明显，因此在本书中介绍一部分期货方面的内容，不仅仅是为了方便期货市场上的投资者，更主要的是能让仅在股票市场作投资的人，更加全面地理解我国股市演变和发展的规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇:经　验　库

四点忠告

五条建议

六项措施

七个例子

八大战略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四 点 忠 告

（赢家法宝）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有道是：

输钱多因赢钱起；
赢钱还自输钱来。

股票、期货行情时涨时跌，进行风险投资有输有赢。为什么输家累炒累输，而赢家又常炒常赢？其中有哪些奥秘？怎样才能从一个输家锤炼成一位赢家，成为一名风险市场上的成功者？在风险市场的成功者中，一般要具备哪些条件？这都是每一个投资者必须弄清楚的问题，面对这些问题，经笔者多年研究和实践后，才发现了赢家所不传的四大法宝，即：

一、对行情的正确分析和判断；
二、科学的投资策略；
三、合理的资金管理；
四、稳定的心态和严格的自律；

以上四大法宝，是赢家之所以赢的根本原因之所在，是高度概括和总结了的致胜法宝，是进军风险市场能立于不败之地的密秘武器。

第一点，行情判研：如何才能做到正确分析判断行情呢？有两种分析方法：即基本分析和技术分析。

1. 基本分析：是对市场外部因素的分析。是对包括政治、经济、金融和突发性的消息等在内的诸多因素对市场影响力的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 技术分析：是对市场本身内在规律的分析。是以统计学的方法，根据过去的循环轨迹，探索未来价格变动趋势的分析。不过，技术分析并非仅仅依据统计图表就可以判研未来的价格变动情况，还需要将许多不同原理及交易记录综合起来，才能使其准确度提高。

内因是变化的根本，外因是变化的条件。通过基本分析和技术分析，就可以弄清市场的内因和外因。往往可以对行情的涨跌趋势、变动情况得出比较确切的结论，做到心中有数。对行情的正确分析和判断，是站在赢家行列的前提条件。所以要想成为一名成功的投资者，就必须在行情判研上下苦功夫，首先成为一位如何正确地判研行情的专家。

第二点，投资策略：科学的投资策略问题就是如何将自己置于有利地位的问题。诸葛亮"东联孙权，北拒曹操"的策略，最终促成了三国鼎立；范雎"远交近攻"的策略，使秦国并吞六国；毛泽东"枪杆子里面出政权"的策略，使中国人民"站"了起来；邓小平"以经济建设为中心"的策略，使中国人民走上了致富的道路……

在风险市场上，如何制定科学的投资策略？这有一个不断摸索的过程，不过有些已经总结出来的经验也是非常重要的。如事先拟定投资计划的策略、顺势操作的策略、重势而不重价的策略、合理的投资组合的策略、适当休息的策略等等，这些都是在实践中经过检验，行之有效的策略。是赢家之所以能赢的又一个法宝。

第三点，资金管理：合理的资金管理就好像用兵打仗，何处该用重兵埋伏，以歼敌主力；何处只用少许兵马，以作疑兵迷惑敌人；何处可布一字长蛇阵；何处须用阴阳八挂阵；何时应以少数兵力试探敌人火力；何时可用大军冲锋，斩将夺关；何时应该人含草、马摘铃，偃旗息鼓；何时则须旌旗招展，锣鼓喧天……资金就是投机市场上掌握在我们手中的兵力，如何管理与运用是我们最终取胜的又一个极其重要的因素。其间有很多的奥妙需要好好地研究和总结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四点，心态平稳与行为自律：稳定的投资心态和严格的自律是最终成功的根本保证。如果事先虽然对行情有正确的分析和判断，也有科学的投资策略，但没有稳定的心态、不严格地按照自己所制定的计划去执行，那么再好的东西也将变成一纸空文。这个问题说起来容易做起来却不那么简单，有些人事先制定有一份完整的计划，可一旦遇到突如其来的行情时，就方寸大乱、不知所措。本该将利润变现，谨防煮熟的鸭子再飞走时，却在一味地幻想未来鸡生蛋、蛋生鸡，致使多赢变少赢，赢利变亏损；有时本该止蚀出场，一免置身泥潭，越陷越深时，却又指望庄家出来自救，或万一出现转机。结果是越亏越多，越亏越不愿出来，越亏越不愿接受眼前的事实，这就是因为没有稳定的心态和严明的纪律所造成的后果；在应该坚定长线投资信念的时候，就不应被短暂的行情波动所动摇，就不应该被几毛钱或几块的浮亏所吓倒，而应该坚决地按照长线投资的策略执行到底，要有不赢够就不出来气魄和胆略。经过对许许多多成功者进行调查之后，笔者惊讶地发现，几乎所有的成功者都是心态平稳和严格自律的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五 条 建 议

（心态与自律）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳定的投资心态和严格自律，是最终成功的根本保证，因此笔者在这里给您提五条关于心态、自律与操作方面的建议，希望您看完之后您在心态与自律方面引起足够的重视。

（一）顺势操作的心态

趋势犹如历史的巨轮，顺之者昌，逆之者亡。所以顺势操作是被千百万投资大众所公认的正确投资策略。但在实际操作当中往往有些人与之反其道而行之，究其原因，主要是策略不当与心态不稳所致。于是当大市气势如虹，一浪高过一浪地上涨时，却猜想“应该到顶了?”！而强行抛空；明明大势抛压沉重，正在一波一波地向下滑落时，却以为“反弹将至”而贸然买入，结果当然是深陷泥潭，惨遭套牢。

所谓“顺势”首先要弄清何为“势”，才谈得上怎样去“顺”。倒底如何去理解“势”呢？在股票市场上，买盘大于卖盘就是涨势，卖盘大于买盘就是跌势。顺势操作，说起来容易，做起来难。其主要原因还是心态在作祟。在一般的投资人中，普遍存在这样一种心态，即大势处于低位时，如深成指为 1000 点时，连涨 300 点的幅度就感到难以接受，怕万一跌下来会将到手的利润化为乌有，或怕万一冲进去被套牢；而在 6000 点之高位上，反而乐观地期盼着能涨到 7000 点，认为涨势依旧，前景光明。这就是对市况的长、中、短期趋势不清或对自己的投资是长线、中线还是短线也不明白所造成的。

既然要进入股票或期货市场，起码要对大势的高点将会涨到多高有个初步的判断，否则连 300 点的行情都不敢期望时，便表示自己对大势有着大回档的恐惧。既然有如此恐惧，又何苦为了赚 300 点不到的行情而冒着被套牢的风险？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，踏入股票或期货市场，若非以长期投资为目的，而是进行中短线投资，此时起码要对大趋势有一个正确的认识，否则终日带着不安的心理抢进杀出，所赚到的利润，还不如一路持股的中长线投资者。而且一旦出现震荡、调整还会不赚反赔。正所谓：自古知兵非好战！

稳定的投资心态是高手必修的课程，将军在战场上指挥作战，要有泰山崩于前而脸不改色心不跳的胆识；投资者决战股票、期货市场，也同样需要这种心境和气魄。

（二）重势而不重价的心态

在现实生活中，很多人都喜欢斤斤计较，1 元钱能买到的东西，一般都不乐意给 1.01 元。例如上街买东西，往往喜欢讨价还价。标价 100 元的东西，还价 80 元甚至 60 元，如果经过一番讨价还价后，货主不但不降低其商品的价格出售，反而将其价格抬高到 110 甚至 120 元，其结果不仅是生意不成，货主还将被骂成"有毛病"。这种思维已在人们的心目中形成了一种定式，价格由我说定，致于你出的价我想买就买，主动权在我。虽不说顾客是上帝，但至少还有一种钱由我支配的优越感。于是，这种思维定式也就自觉与不自觉地延用到股票市场上来。这种思维定式的结果：使本来想卖出去的股票卖不出去而遭套牢；使本来想买进来的股票未能买到而错失良机。例如有人在 8 元买进股票后其价格一路上涨，直涨到 10.1 元才开始回落，当价格落至 9.9 元时，他下 10.00 元的卖单，结果该股在此之后最高只反弹到 9.99 元，仅因 0.01 元之差而未能成交。随后该股一路下跌，跌到 8.4 元时却填 8.5 元的卖单，又未能卖出；跌至 8 元时还填 8.05 元的卖单仍然没有卖出去，直跌至 7 元时才痛下决心以 6.9 元的价格卖出；而买股票的人也是如此，有时你感觉某股票在 5 元左右震荡的时候其价格就有上涨的可能，于是下了一张 4.90 元的买单，结果该股最低到 4.93 元后就一路上涨，并一下子涨到 8 元。类似的教训，可以说相当普遍。究其原因，主要就是"重价而不重势"的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

翻开股市的历史图表，回顾我们所走过的历史不难发现，股市起涨的时候，往往我们意识到了，就是为了贪求更多一点点的利润（那怕是一分钱）而使真正获利的机会化为过眼云烟。这样的人很多，并且是一而再，再而三地重复着同样的错误。本来要判断对一次行情就很不容易，而看对的行情却因贪那么一点点蝇头小利而错失良机，甚是可惜！事实上，若行情真是一路上扬，5 元的股票涨到 10 元甚至 15 元，你在 5 元买到和在 5.1 元买到又有多大的区别呢？所以进入股市一定要：重势而不重价；你所需要的是：未来的收获，而非现在的价格。这样的心态，也算是进入股市的投资者所必须修炼的一门重要课程。

（三）关键在自律

在众多的技术要领、投资策略、资金管理中，其基本原则如底部信号、顶部特征、调整形态；投资组合的策略、抓大放小的策略、适当休息的策略；资金管理计划、资金损失控制、止损等等，相信大多数投资者看了本书后，就能说得头头是道，有的甚至于还能背得滚瓜烂熟。但是，实际操作起来又会怎样？想依然会有人亏钱，究其原因何在，原来是：许多人对这些原则讲起来令人点头，而实际做起来又使人摇头，也就是讲得到，做不到。例如有的客户对“不怕错，就怕拖”的原则赞不绝口，称其为“六字真言”。但在实际操作中，却又迷信“调整到位”的说法，没有在第一时间下止损单，结果是越陷越深、越套越牢。事后来责怪自己，早知如此何必当初，如果当初不拖不就没事了。

显而易见，在股票市场的成败，不仅仅在于你对这方面知识的研究程度，而更主要的则在于你是否言行一致，贯彻始终，即关键在于自律。就以“不怕错，就怕拖”的原则来说，因为市况不是涨就是跌，机会是一半对一半，10 次买卖算有 5 次亏、5 次赚。如果能够很下决心，毫不手软，亏的 5 次每次都是亏一点点就“壮士断腕”，相信综合计算赚多亏少亦并非难事。

为什么那么多人缺乏严格的自律呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，侥幸心理作怪。比如做多头时，市况逆转向下，心里老是想着："不要紧，很快就会止跌回升。"不断安慰自己，或以"希望"代替事实，将"不拖"的原则置于脑后。

第二，主观心理。在买入时心想"一定涨"，在卖出时，认为"一定跌"。丝毫没有想到"万一看错了怎么办"，既然主观认为"一定"，当然投资策略、资金管理都是孤注一掷。而一旦行情与此相反时，就觉得不可思议。既然觉得行情这样走是不可思议的，它就一定要涨回来，既然要涨回来，又为什么还要止损？

第三，惰性作风。明知止损认赔单要在第一时间下，却不愿马上去做，抱着"到时候再说"、"看看也不迟"的心态。而恰恰有时行情风云突变，就将自己搞得措手不及，什么高招都用不上了。

所谓自律，说到底就是要克服侥幸心理、扭转太强的主观意想、破除惰性作风。市场是无情的，付出了惨重代价的投资者，都是因为不自律而造成的后果。既然我们处理事务，错误在所难免，那么就让我们加强自律，不折不扣地、坚决彻底地、老老实实地遵照我们所领悟的原则去做，错误便可以少犯些，犯小些。

（四）修炼心态

有道是："海纳百川，有容乃大"。在大海里有千千万万的生物在其中生活、生长、繁衍。股市亦如大海一般，在其中"生活"着成千上万的投资者。生活在大海中的生物有的能成长为庞然大物或巨无霸，但也有些生物则无论怎么生长和繁衍，其结果却始终只能充当其他生物的"口粮"。同样地，在股市上炒作的人，有的人其资金成倍地上涨，而另一些人的资金则始终只用于"交学费"。这其中固然有技术的原因，有投资策略的原因，也有资金管理方面的原因，更重要的是还有心态方面的原因。现在有门科学叫"行为科学"，而行为科学的基础就是研究人的行为主要受哪些方面的因素支配，在众多的因素当中，心理因素首当其冲。由此可见心理方面的修炼何等重要。

有句名言叫"实践是检验真理的唯一标准"，这其中包含的不仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅是“实践”要用社会实践的问题，而且还包含着“检验”必须是用历史来客观地检验的问题。对待某事物认为它好与不好，不是某个人说了算，而是要用社会实践历史地检验。因此只有在冷静的时候，在深刻地剖析别人的同时剖析自己，才容易得出比较客观的结论。

在经历了漫漫熊市之后，您或许会觉得以前的那些心态非常幼稚可笑，或许会因为自己有那样的心态而感到惭愧。其实这一切都是必然的、正常的，因为没有经历过牛市洗礼和熊市考验的股民，不可能成为成熟的股民。对股市的行情分析是这样，炒股的心态也是这样。有一段充满禅机的语言颇具启示：“见山是山，见水是水；见山不是山，见水不是水；见山又是山，见水又是水。”透过此段语言，还可以理解到为何那些得道高僧不显狂喜，不露大悲。由此可见，在一种信仰的背后，必然蕴含着浑厚的文化底蕴。要想达到这种境界恐怕也不是三天两天所能企及的，而需要不断的学习和磨练。为此不妨请你先读一读《憨山大师劝世文》与《为人篇》。

憨山大师劝世文

红尘白浪两茫茫
忍辱柔和是妙方
到处随缘延岁月
终身安分渡时光
休将自己心田昧
莫把他人过失扬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨慎稳守无懊恼
耐烦做事好商量
常言硬弓弦先断
每见钢刀口易伤
惹祸皆因闲开口
招灾多为热心肠
是非不必争你我
彼此何须论短长
吃些亏处原无害
让他几分有何妨
春天才看杨柳绿
秋风又见菊花黄
荣华总是三更梦
富贵还同九月霜
生老病死谁替得
酸甜苦辣自承当
人从巧计夸玲俐
天自从容定主张
谄曲贪嗔真地狱
公平正直即天堂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麝为香重身先死
蚕为丝多命早亡
一剂养神平胃散
两种和气二陈场
生前枉费心千万
死后空持手一双
悲欢离合朝朝闹
寿夭究通日日忙
休斗胜是莫争强
百年浑是戏一场
顷刻戏房锣鼓歇
不知何处是家乡

为 人 篇

倚富欺贫之人不可近他
口事心非之人不可结他
时运未来之人不可贱他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不知高低之人不可理他

反面无情之人不可交他

饮酒不正之人不可请他

撒刁撒泼之人不可惹他

来路不明之人不可留他

说长道短之人不可敬他

年高有德之人不可慢他

读书明理之人不可轻他

忠厚老实之人不可哄他

哑聋眼瞎之人不可戏他

矜寡孤独之人不可欺他

得人恩义且莫忘他

受人之托且莫误他

生意买卖且莫瞒他

无义之财不可取他

无衣无食不可笑他

爱穿爱吃且莫学他

不行正道且莫理他

打牌掷骰且莫看他

言语不定且莫信他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈笑闺客且莫听他
人或失错且莫怨他
积善修福且莫毁他

世人笑我
　　说我
　　欺我
　　骂我
　　打我
　　害我
　　轻我
　　贱我，何以处之

只是容他
　　宽他
　　由他
　　怕他
　　恕他
　　让他
　　躲他
　　不惹他，再过几年，看有他无他。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）适当休息

人若投身证券市场，就好像投身战场一样，常常处于极度紧张的状态之中。长期的紧张心态，往往会使思想上绷得太紧的弦不自觉地由疲劳转为松驰，于是就会影响自己对行情的判断力和不自觉地放松应该保持的警惕，甚至忘记或放弃科学的原则。这时候最容易造成不应有的被动局面，从而使心态也处于烦躁之中，心态不稳又容易引发新的冲动，采取错误的行动，这种错误的行动又会造成新的被动局面，新的被动局面又使心态更加遭糕，这样的心态又更加容易采取更急躁的行动……如此便被陷入了被动的恶性循环之中，这时候也往往容易遭受致命的打击。因此，每当碰到这种情况时，就应尽快离场，找个能放松心情的地方好好休息一下，将什么涨跌赢亏统统抛之脑后，将自己从重压之下解脱出来，休养生息，调整心态，等到适当的时候再重整旗鼓，轻装上阵。

打麻将也有这样的体会，手气好的时候人家挡都挡不住，不是别人给你放炮就是你自摸，甚至还会“海底捞月”，可算得上是春风得意，财源滚滚；而手气“背”的时候，不是庄上放炮，就是被人自摸，打半天下来连牌都未能听上几次，这时候下场则罢，不下去还是“送菜”的多。其实在金钱游戏中，大抵都有相同之处，往往只有轻松上阵，保持平静的心态和稳健的作风，才容易获利。因此，科学的做法就是：在适当的时候给自己放假！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六 项 措 施

（资金管理）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置身投机市场，对资金的管理犹如在战场上带兵打仗一样：排兵布阵时，东南西北须用多少兵；冲锋陷阵时，前后左右须用多少兵；诱敌深入时，只用多少兵；攻城掠地时，要用多少兵；多少兵上前线，多少兵防后方等等，都是相当重要的。用兵的好坏对于一场战役甚至一场战争，起着举足轻重的作用。在证券、期货行业赫赫有名的技术分析大师拉瑞·威廉有办法用1万美元赚回100万美元，但却在操作5000万美元的基金时失利。这个例子足以说明资金的管理，是一门非常值得研究的学问。因为游击队的偷袭战术与集团军的大规模作战，是完全不同的两码事。如果把威廉从1万美元赚到100万美元比作是将几十来个人的游击队发展成为成千上万人的队伍的话。可以说这个游击队长是战功卓著、声威显赫了。倘若因此而给他一个集团军总司令当的话，其后来的失败也是不难理解的。

一般小资金注重线路的技巧与征兆，就如同带领小部队，讲究胜敌保命的战术技巧；而大资金的操作，就如同指挥大军团，讲究的是大战略的布局，需要的是胆识与魄力。

在炒作一支股票时，一般主力炒手，必须灵活地调度手中的筹码，频繁地进进出出，然后利用成交回报测试市场内的动态和认同度，进而研判下一步的行动计划。大资金炒作的特点是要注意大气候、大环境的变化，而不必注重枝末细节的问题和太精确的进出场点。战有可战之时，有不可战之时，当不可逆势作战的时候，就该偃旗息鼓。倘若一味逆势而上，庄家被套也是累累发生事情。曾经是在伦敦金属交易所里兴风作浪的住友商社，其交易员丁中太男还曾被人们封以“铜先生”的美称，由于他不顾大气候、大环境的变化，逆势而行、一味作多，最终亏损26亿美元，震惊了全世界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以入市之前，要弄清楚两个问题：首先，何为可战之时，何为不可战时，战可战之战，不战不可战之战；其次，是要清醒地认识到自己所掌的资金是属于"游击队"呢？还是属于"集团军"？

在这方面，有些是前人用血的经验和教训总结出来的。这些东西既是置身投机市场的前车之鉴，也是寻找克敌致胜之道的宝贵财富。正是：

自古知兵非好战；
入市之前要深思。

（一）只用闲置资金

这是一种专供散户投资者使用的资金管理方法。这种方法讲究：利用多余的闲置的资金来从事股票投资。股票的投资原本是一种"理财"的行为，并非"生财"功能。若是把股票投资当做饭碗，衣食住行全靠它，并无不可，唯须衡量投资人是否具有相当的技术能力，或者拥有较充裕的资金。否则价格变动乃属正常，输赢更非一定，若拿它当饭碗，便须考虑到万一行情判断错误时，套牢时间可能较长，在此期间内就会造成进退两难的局面。

利用闲置资金投资股票，得失之心可以不必太重，也不须急于抢进杀出。经验与统计证明，中、长线的投资者，其获利经常高于短线进出者。笔者前面介绍的那位从未有过输钱记录的仁兄，其重要的前提条件之一就是：利用闲置资金。他是一位包工头，因为有较充裕的闲置资金，自他投资股市以来，从未因经济上的问题需要挪用股市上的资金。所以能让他在长时间的套牢中，犹如将钱存入银行般以不变应万变，最终以不赢钱不卖股票的气魄从容处之。

此原则的理论基础是：人不能在有心理压力的情况下，从事风险性投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倘若不是闲置资金，是挪用吃、穿、住、行中必须的开支或是借贷的资金，希望在股海中捞一把。如果真是福星高照赚了钱倒也罢，万一钱未赚到反把本金赔了进去，又如何是好？在这种心态的重压下，操作起来就难免会出差错。

在股票市场上，暂时性的套牢是在所难免的。也可以这样说没有经受过套牢之苦的投资者，难以成为成熟的投资者，因为经常是大趋势看对了，小波动无法精确地把握，再说从入门到精通，就像唐僧到西天取经一样，需要经过九九八十一难的磨炼，饱偿风险。若是自有的闲置资金，就不会有太大的心理压力；同样，若是挪用吃、穿、住、行的资金或是借贷来的资金，就要面临日常生活开支或债务催讨的压力，这就难以做到冷静地思考操作策略和保持稳定的投资心态。

（二）入市初期少用资金

如果股票交易对你来说完全是一个新的领域，或者它仅仅是一个小小的业余爱好或者副业，则就该将步伐慢下来，通常需要两年时间以获得足够的实际经验，并在市场中安全地操作，在这两年的实习期内，许多投资者加入进来，并逐渐地损失其资金，并可能永远地留下他的资金，退出这一领域。所以，最安全的作法是将大多数的实验，在理论上进行模拟交易，或只是使用实际资本很少的一部分，当拥有了一些实际的利润和稳定、正常的记录以后，尽管是非常小的，这时才准备明智地、安全地使用更多的资金。如果在那段时间里，犯下了多次重复的错误，遭受了多次不必要的损失，就需要修正买卖的方法，并在一个更坚实的基础上继续交易，而不影响主要的资金储备。

在任何情况下，也不要冒险地将所有的资金都投入到那些理论的挣钱捷径。如果在这种想法的支配下进行操作，而实际上在多数情况下又与初衷大相径庭的话。最好计算出你可以承担多少花费并用以支付这些经验的获得，开始使用的数量，与那些为获取这些经验所付出的学费一样多。

或者说在开始的时候，不能指望用于交易的资金带来任何回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管有时为了交易需要削减预算，排出这些资金，然后按照你的交易方法继续下去，就不会因为任何压力而遭受不必要的风险；不会因为履行某项义务而不得不过早抛售股票；也不会承受担心与害怕。只要计算出在这段实习期内所能提供的数量，确信随着操作能力提高，你将拥有后续资金继续交易。最重要的不是在开始能使用多少，而是每一年相对于你所使用的资金平均下来能获取多少百分比的利润。如果在这一思维框架下处理交易，就不会在必要的情况下害怕承受损失(有时这是唯一可以采用的明智的作法)，不要强迫自己去获取不合理的或者不可能的利润(通常会导致灾难性的后果)，平静地构筑你的交易方针，确信来年市场依然会存在机会，培养这些基本知识和技能，可能会比那些从僻静角落或董事会上获取的传闻而得到的“幸运收获”更有价值。

(三)资金控制

一个成功的投资者不仅需要有一套良好的技术分析方法，并将这套方法用于适合的股票市场，而且要有一套良好的资金管理与运用的策略和方法。

这种策略与方法说起来简单易学，做起来却有诸多困难，主要是涉及到人性的弱点。比如人类心理上的弱点——“贪”与“怕”，就是两个最大的障碍。当自己赢钱的时候，就贪求更多的利润；而一旦出现亏损，又怕再输下去。因此一个成功的投资者，首先必须努力克服“贪”与“怕”的弱点，然后去探索如何科学地运用资金和管理资金。

1. 资金的运用

对大资金来说，资金的配置可分散在不同的股票上，比如，以总资金的 30%至 35%的比例，投资不同的股票或商品。如果仅从事某支股票或一种商品的投资，则不妨将资金分成三套以上的资金。以 100 万元为例，其中 35 万元为第一套风险资金，另 35 万元为第二套缓冲资金，剩下的 30 万元为后备资金(支援资金)。这个资金的配置比例，可视个人情况不同而不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当第一套资金进场交易之后，行情的走势完全如自己所料，第二套资金、第三套资金则可相继进场加码。如果第一套资金进场被套，则第二套资金、第三套资金可根据具体情况采取或低位承接滩薄成本，或隔岸观火回避风险，或将第一套资金止蚀出场，免伤元气的机动灵活的战略战术。

2. 资金管理

当资金的配置顺利完成之后，对于每一套资金所能承担的损失程度，也必须加以确定，以使风险可能降到最低。所以在进场交易之前，务必盘算可能的损失以及利润。

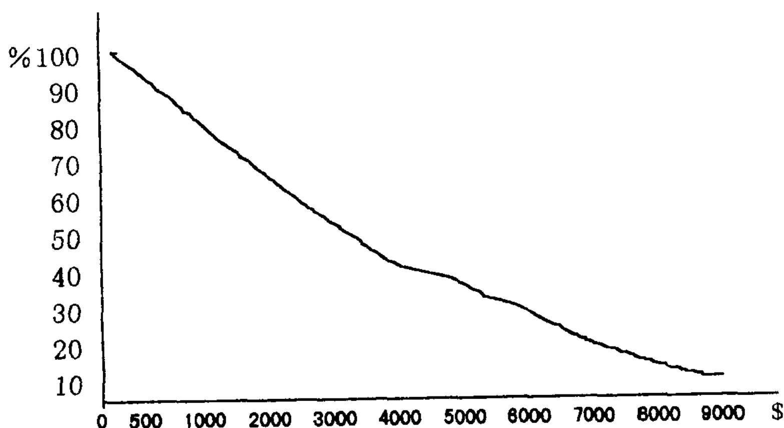
假设进场之后，遭到损失，则须考虑到应获取多少的投资报酬率方可回复原来的成本。投机买卖，出错在所难免，所以在出错之后如何能够保资金，实际上系获利的首要条件。有关损失本金，余下本金及追回本金需获利百分比的关系如下：

本金 1,000,000 元

损失百分比	剩余本金	需追回本金	获利百分比
10%	900,000	100,000	11%
20%	800,000	200,000	25%
30%	700,000	300,000	42.9%
40%	600,000	400,000	66.7%
50%	500,000	500,000	100%
60%	400,000	600,000	150%
70%	300,000	700,000	233%
80%	200,000	800,000	900%
95%	50,000	950,000	900%

从上表不难看出，保存实力最为重要。这也应验了我国的古训："留得青山在，不怕没柴烧"。故投机戒条之一：入市资金小心保管，每次买卖损失不要超过可运用资金的10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本金——获利百分比

因此，每一套资金在达到某一损失点，或获利平衡点时，则结束一项交易，准备重新开始下一次交易。任何交易绝不可恋战，愈陷愈深而不能自拔。如果遇上一次较大的行情，同时大有斩获时，也绝对是一个资金重新分配的时机，以防金苹果变成烂苹果，此时将资金分批离场，确保战果。如此才能永远站在进可攻，退可守的有利地位。

（四）市况与资金分配

在赢家的四大法宝中曾经介绍，第一为行情判研，第二和第三是投资策略和资金管理，由此可见投资策略和资金管理必须紧跟在行情判研之后。若不与行情判研相结合，就好比带兵打仗不解对方的情况一样，则“知己不知彼，一胜一负”。因此第一步必须弄清当前的行情是大牛市，还是大熊市，亦或是大牛市中的中级熊市等等。对大市的长、中、短线走势做到心中有数，才好制定投资策略与资金管理计划。若对大市的长、中、短线走势一点都不清楚的话，所制定出的“投资策略和资金运用”就成了“情况不明决心大，心中无数办法多”。其结果可想而知，至于行情如何判研，则是运用前面介绍的那些行情判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研的法则和理论，对股市作一番客观、冷静的分析，并初步得出长、中、短线走势的结论，然后根据这一结论，确立投资策略的指导思想，围绕该指导思想制订具体措施和办法，用以对付行情可能出现的不明情况。下面介绍如何在各种不同的市道中，制订资金管理计划。

一、长、中、短线均“牛”的资金管理。

如 1996 年之大牛市行情，则可用 2/3 或更多的资金放中、长线，仅用 1/3 或更少的资金做短线，一年下来，中、长线资金的收益率往往会比短线资金的收益率高得多。投资中、长线以公司的业绩和成长性为主；而短线投机资金主要用于追踪市场热点，争取短期内的高收益，快进快出。

二、长、中线为“牛”市，短线走“熊”的资金管理。

对待这类行情，用 2/3 的资金做中、长线，并且要坚定不移地执行中、长线计划，切不可因为短期调整行情而使心态失稳，正所谓放长线者才能钓大鱼也。另留 1/3 的资金备用，或用于调整持股结构，或用于增持更有前景的个股，或用于炒一回逆市上扬的个股，或用于在短期底部追加所持的优质股数量。

三、长线与短线都走“牛”，中线走“熊”的资金管理。

这种市况可用 1/3 的资金作长线投资，主要考虑公司长期投资的回报率合算就行；用 1/3 炒短线，快进快出，打一抢换一个地方，力求避开中期被套。还有 1/3 的资金作为备用金，准备随时应付发生变化的市场，如中线见底则可介入，或短线资金被套，用于底部摊平价位等。

四、长线走“熊”，中、短线走“牛”的资金管理。

如 1998 年上半年的行情，就是长线走“熊”，中、短线走“牛”的行情，这种行情可用 1/3 或更少的资金作中线投资，用 1/3 或更少的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金炒短线，还有 1/3 或更多的资金则用于“隔岸观火”，或干脆撤离股市。这样做，一则短线资金进出比较灵活，便于快速撤退，中线资金万一被套，则还有 2/3 可用于“营救”(注意这里是用了“营救”，而不是将这一部分资金也全部填进去)，其用途主要是制造陷井，让别人陷进去，以便自己逃跑，而绝不是将自己的这一部分资金也陷进去，所谓“金蝉脱壳”是也。

五、长、中线走“熊”，短线走“牛”的资金管理。

若遇这种市况也想进去炒作一回过把隐的话，就只用 1/3 或更少的资金做短线，顺利与否都只当是训练心态与提高技术，目的不在于输赢，而在于提高实战技能，顺利时权当取得进步的奖励；被套时也不必斤斤计较，果断地砍仓，就当又向市场交了一次学费，又积累了一点经验。

六、长线走“牛”，中、短线走“熊”的资金管理。

对这类行情，既要使自己对股市不会失去信心，又要保证自己的资金不受到中、短期走“熊”的较大影响，所以只用 1/3 的资金投资长线，以期望股市真正走“牛”时，能获取一定的收益。而若期盼的“牛市”迟迟未能到来，也不会因为中、短期走“熊”所造成的损失而感到难以承受。用 2/3 的资金作为后备资金，一旦市场上表现出中、短期走“熊”快要结束，或者长期的“牛市”已经来临，则这些资金便可徐徐投入“战场”，以期在底部摊低成本或在行情启动后扩大战果。

七、长、中、短线均走“熊”时：观望。

以上这些资金管理的组合虽然是经过较长时间总结出来的实战经验，它是否就是最好的呢?我认为有句广告词说得很精辟：“没有最好，只有更好”。相信你一定能在实践中总结出更多、更好的投资组合经验来。下面这个表仅供你在投资时参考使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市　况	资金运用
长、中、短线均为"牛"市	2/3 中、长线，1/3 短线
长、中线为"牛"市，短线为"熊"市	2/3 中、长线，1/3 备用
长线"牛"市，中、短线"熊"市	1/3 长线，2/3 备用
长线"熊"市，中、短线"牛"市	1/3 中线，1/3 短线，1/3 备用
长、中线"熊"市，短线"牛"市	1/3 短线，2/3 备用
长、中、短熊	观　望

(五)止　损

一、为何要止损

"止损"者，顾名思义乃用于控制损失也。但除此而外，它还具有保障利润的妙用。股票买卖风险极大，同时亦难以找出一套绝对准确的买卖方法。因此，为了保存实力，降低买卖出错时可能招致的损失，在决定买卖的同一时间设定止损点，成为确保投机者在股票市场生存的重要法则。这主要有以下原因：

第一，在决定买卖之前，投机者较为冷静，同时也容易以客观的心态分析本身应承担的风险程度；

第二，入市之后，人性的弱点随即浮现。在这段时间，希望将会取代客观分析。在市势与所持有的股票背道而驰的时候，不愿意认输的心理通常会使投机者拖延平仓时间，希望市势逐渐好转，得以获利才退场。结果常常因小错而铸成大错，泥足深陷以至不能自拔。

因此，不要相信"手中无止损，心中有止损"的怪论。止损点一经订定，不应随便更改，除非更改的方向对本身有利。

理由很简单，当市势对投机者不利时，证明入市的决定已经有所偏差。假如受到希望赢的心理影响，不愿接受现实于原定价位止损，只会使损失增加，于事无补。

因一次不小心的买卖而损失惨重的例子不胜枚举。故记住：一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意外足以致命！否则就只有：

海到无边天作岸；
身登绝顶我为峰。

二、怎样设止损

止损的设置有两种，一种叫保护性止损，另一种叫跟进止损。

（一）保护性止损指令。是用于行情判断错误时，控制自己的损失而制定的。这种止损指令就像灭火队，用于紧急补救前面的错误买单，因为已有足够的理由证明，行情已经发展到了十分不利的地步，不止损就将面临更大、更多的损失。

不论何处设置保护性止损指令，这都是最坏的可能性被触发。因此应把它设置在某一低点以下一段安全的距离。股价发生突破，触发止损价位，或是继续下挫并创出一个新的低点，或者立即反弹并创出新的高点。情况并不像你所希望的那样，就最好先出市，即使遭受损失，也比面临一段时间的担忧与焦虑强。如果股票开始朝不利的方向运动，又不知道它会如何糟糕，如果没有设好止损，就可能会一天又一天地希望那从未到来的反弹，而你的股票价格却一天比一天低，最后你可能发现（正如数百万人发现的那样），那些开始看起来一个很小的回调，一点讨厌但数量较小的损失，最后变成一场严重的灾难。

怎样设置止损的问题，主要是在什么价位以及在何时设置止损的问题。如果止损价位太近，自然会遭受不必要的损失；如果止损价位太远，在股价突破某一形态的情况下，将会遭受不必要的较大的损失。对那些保守型的高价股的设置与那些投机型的低价股的止损距离幅度显然是不应该相同的。高价股变动的幅度较小，低价股经常呈现宽幅震荡。所以，对于低价股应该为其留有更多的余地，对不同特性的股票，尽管在某一时间，两只股票的位价可能相同，但也应根据其不同的特性设置不同的止损价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面所说的这些，对一般读者来说也许显得十分复杂，许多人都不会如此花费精力与时间去计算出一个精确的、科学的止损价位，去指导他们一年之中难以有几次的买卖。此处比较详细地给出了一套系统的、完整的确定在何处设置止损的方法，从其中所涉及到的原理已经十分明了，以便你可根据自己的经验对各种因素加以改变或修正。

在一般情况下，一张简化的止损价格距离表就已足够了。按下面的表格，将对不同股价群体及不同敏感度的股票给出了通过上述方法计算出的大致止损距离。

止损距离表

（用股价的百分比加以表示）

价格	保守型敏感度 低于 0.75	中等敏感度 0.75～1.25	投机型敏感度 超过 1.25
超过 50	5%	5%	5%
30～50	5%	5%	6%
20～30	5%	5%	8%
10～20	5%	6%	10%
5～10	5%	7%	12%
低于 5	5%	10%	15%

注：一般情况下，在这些价格区间的股票不应该处于保守型股票群体中。

止损价格应该在图表上用一条水平线加以标注，一旦实际的或者理论上的交易开始后，它就应一直维持下去，直到交易结束。在买入的情况下，止损价位一般要在上一个局部小底部以下，保持在上面显示的价格幅度之处。而在卖出的情况下，它一般要在上一个局部小顶部之上，保持在上述止损距离之处。

为了确定止损价位的位置，只要简单地计算出达到股份的多少百分比幅度。如果正在买卖 30 元的股票，其止损距离为 8%，然后在上一个局部底部以下给出 2.4 元的距离。几乎在任何情况下，即使对那些极度保守型的高价股，设置止损位的幅度都不会低于 5%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保护性止损价在做多买入股票的情况下，永远不向下移动；一旦股价已经朝向正确的方向移动了足够的距离，已形成一个新的基准点，止损价位就将上移。确定新的止损价位的方法与我们确定初始止损价位的规则相同。

（二）**跟进止损**。用于股价已经朝获利的方向运动后结束交易，或者在另外一些情况下，股票在赢利性的运动完成之前或者跌破其上一个局部底部之前，已经发出了危险的信号。

在许多情况下，股票将朝先前的方向继续运行许多天，然后可能会出现特别异常的成交量。在股价到达一条重要的趋势线或某一形态的边界或阻力区域，这种极大的成交量意味着下述两种情况。(1)此轮小运动已经达到了一个终点；(2)在偶然的情况下，这种成交量也许标志着一种突破性的运动的开始，股价可能能继续上涨好几个（或许多）价位，并可能近乎竖直地上涨。如果注意到一轮可观的上涨随后而来的巨大成交量，并假定这一天标志着此轮运动的终点，卖出股票，这只是一种不常见的情况，即下一交易日该只股票以一个上升的跳空缺口高开，并在以后数个交易日里继续上涨，此时将会令人感到十分失望。而在另一方面，过去的经验已经告诉我们，不能经常指望这种非分的赢利。

当这样异乎寻常的成交量出现之后（假设这不是发生在突破上一个局部顶部而进入新的高点的第一天），取消保护性止损，并针对这一天设置一个新的止损指令，将之置于当日收市价格以下8%点的地方。例如，在21元的价位买入一只股票，它以中等规模的成交量上行，某一天，股价冲破以前在23元处的局部顶部，并配以十分巨大的成交量，下一天，该只股票继续以中等规模的成交量上涨到23.75元，第三天仍以中等规模的成交量上涨到24.25元，而最后，到第四天，该股上涨到25元，并出现了除突破23元的那一天以外，比其余任何一天都更为巨大的成交量。当股价报收25元以后的这天早上，就要注意这一成交量信号。应该取消保护性止损，例如它可能设在18元的地方。单独对这一天，应该在23元设置一止损指令。在大多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数情况下，这将意味着股票将要在当日的第一笔交易中止损出局。而另外一种情况是，当巨大的成交量出现以后，你不可能留在市场，应该有足够的卖盘在这一局部顶部附近，或在止损价位附近把你赶出市场。

如果股价继续朝限定的方向运动，你得到保护而不致于失去这一股票。假设在24.88元处设定止损后的第二天早上，股价以一个跳空缺口在25.25元高开，然后价格继续上涨，并在26元收市。（在这种逃逸性的运动情况下，这天的收市价很可能在这天的最高处），设置的止损，只是单独对这一天，将它置于23.92元。如果该股在26.38元开市，上涨到28元，将在25.76元处设置另外一个止损，假定在下一天开市止损指令被触发并成交于25.76元。在这个例子中，第一天只冒8%点的风险，而最终得到0.88元点的额外净赢利。

这种跟进性的止损可以在图表上使用你选择的任何标记加以显示。在每一结束的交易日收市价以下8%处标注止损，直到最后一个被触发。

每当某一股票达到其合理的目标，并伴随着极高的成交量，或者股价超出了其目标，突破了其趋势通道，以及在某些情况下，股价未能达到其目标，这种止损指令的使用都要加以标明。

在一只股票已经完成其既定的运动幅度并伴随着交易量给出一个局部顶部的信号情况下，可以在第一天设置一个(8%)收市价止损指令。如果股价下一天继续上涨，没有出现异常的成交量，就可以每日都让止损价位在这同一点，直到出现另外一个“发泄日”或顶部信号出现。一个缺口，或者一个单日反转，然后把这一止损上移至该日收市价下8%处。这种方法经常比那种连续的跟进性收市价止损更好一些。

跟进性止损为专门针对短期获利交易，或者在一个中等趋势的市场顶部结束一轮异乎寻常的逃逸性运动的交易。尽管需要这种操作手法的极端情形并不少见，但他们并不是市场常见的每日都出现的行为。对于一般的局部顶部，即使是在那些十分明显的情况下，许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多投资者都宁可等待预期的回调。

总之，跟进性的止损是一种在某些情况下十分有用的工具，但并非用于处理一些特殊的及不怎么常见的情况。相反，保护性的止损，是为一般的投资者、那些不能整日研究市场的人士，或者那些还没有经验的投资者提供的一种工具，用以限制其可能的损失。这将保护他因自己不愿结束不利头寸而遭受的损失，因此，他可以避免进入一种彻底失望的十分窘困的境况。因为他将自动地被赶出市场，不管他是赢利还是亏损，他将可以把他的资金用于更有希望的股票，而不会在股价已经朝着其不利的方向运动了许多点数以后，期望其股票重新上涨。

正是：

两单拓开生财路；
一刀砍断亏损根。

（六）金字塔式操作

前面介绍的大多是些小资金的操作和运用，而对大资金、集团军式作战的资金管理与运用，没有宏伟的气魄，超人的胆识，则往往承受不了巨大的资金压力。当然在一般情况下，大资金、集团军式作战也有一些共同的运用规律，如金字塔式操作，就是常常运用的策略和技巧。因为这种方法对大资金、集团军式的作战比较适合。它是在出现浮动利润，走势仍有机会进一步发展时加码，是用以扩大战果的方法之一。

增加手中的交易，从数量而言，基本上有三种情况：第一种是“倒金字塔式”。即是每次加码的数量都比原有的旧货多；第二种是均匀式，即是每次加码的数量都一样；第三种是金字塔式，即是每次加码的数量都比前一批少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果市况一帆风顺的话，那么用上述三种方法处理都能赚钱。如果市况逆转的话，这三种处理哪种比较科学、哪种比较合理就立杆见影了。请参见图 2-3.1。

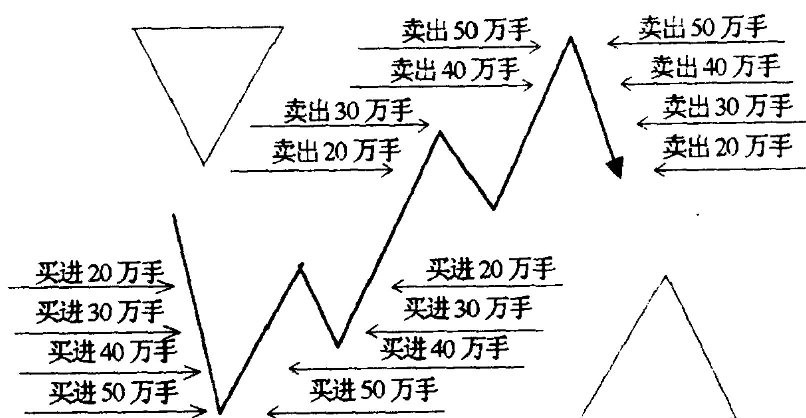


图 2-3.1　为金字塔式操作示意图

这是大资金、集团军式作战之大机构最常用的一种方法之一。

大资金、集团军式作战，需进退有度。进攻顺利时，循序渐进，扩大战果；进攻失利时，逐步撤退，弃车保帅。最忌进攻时，一味强攻猛打，后退时只顾争相逃命。攻可采用“围魏救赵”、“趁火打劫”、“声东击西”、“欲擒故纵”之法；退时则宜用“金蝉脱壳”、“瞒天过海”、“打草惊蛇”、“偷梁换柱”等计。

正是：

操纵资金犹如用兵，
三十六计牢记在心；
进退有度方保无虞，
知己知彼百战百胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七 个 例 子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一部分的内容，都是笔者在证券、期货市场上“摸”、“爬”、“滚”、“打”的亲身经历。过去了的事情，就已经成为过去，没有什么值得炫耀的地方，更没有什么值得骄傲的资本，只希望通过这些实实在在的例子，使读者加深对行情判研理论的理解，在实际操作中活学活用。再高深的理论不用于实践，也等于一张废纸；再完美的方法不付诸行动，也是白搭。从理论到实践有一段不可逾越的路要走，只有走过了这段历程，才算跨进了这个行业的大门。但愿您早日走完这一段历程，到里面看看……

(一)4500 点逃顶

1996 年的中国股市，被炒得空前火爆，股价指数一路狂飙猛涨，牛气冲天。各种各样推荐黑马，预测前景的报刊杂志也如雨后春笋纷纷涌出，抛开推荐个股的不说，预测深市成份股指数的就有以巨幅标题写着：深市目标 5000 点。绝大多数前期十分谨慎，经常谈到“中期回调”的股评人士，后来都纷纷表示乐观，认为宏观环境看好，加之 1997 年“党的十五大要召开”、“香港要回归”等等利好将出，不一而足。

当时，笔者对 1996 年的深、沪股市行情的分析有二种：即牛市五浪法；X 浪法(参见图 2-4.3)。

(一)牛市五浪法的具体划分方法是：1994 年 7 月 29 日的深圳综合指数为 94 点(成份股指数为 944 点)到 9 月 13 日的 225 点(成份股指数为 2161 点)为牛市第Ⅰ浪；从 1994 年 9 月 13 日的 225 点到 1996 年 2 月 8 日的 106 点(成份股指数于 1 月 23 日到 924 点)为第Ⅱ浪回调；从 1996 年 2 月 8 日的 106 点起为第Ⅲ浪。根据第Ⅰ浪与第Ⅲ浪的比例关系，即第Ⅲ浪常是第Ⅰ浪涨幅的神奇数字(1，1.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

618，2，2.618，3，3.191，3.382，3.5，3.618，……）中的某个数得出：

第Ⅲ浪在第Ⅰ浪的1、1.618、2、2.618倍处均在不断刷新的成交“天量”配合下被轻易突破，在3倍[即综合指数499点（成份股指数4575点）]处可能会遇到强大阻力。

预测深市综合指数：

225－94＝131　131×3＝393　393＋106＝499

预测成份股指数：

2161－944＝1217　1217×3＝3651　3651＋924＝4575

结果深市于1996年12月12日综合指数和成份股指数最高冲至476点和4522点后开始下跌。这天收报一根穿头破脚的大阴线；再结合RSI和KD指标，两者都形成了明显的顶背驰；成交量也呈价升量减的态势。

预测沪市顶点的来历：

1052－325＝727　727×1＝727　727＋512＝1239

结果沪市于1996年12月11日冲至最高点1258点，第二天便开始暴跌70多点，使这一天的巨幅阴线吃掉前面5天的总涨幅。在这样的高位出现长黑大量，是多头主力恐慌性逃命的特征，加之在1258点处RSI和KD均出现顶背驰信号。

基于深、沪两市同时出现上述四个顶部信号，可以断言：第Ⅲ浪或第Ⅲ浪之主升浪已走完，阶段性顶部已经成立，接着将进行深幅回调。

（二）X浪法划分方法是：1994年7月29日的深圳综合指数为94点（成份股指数为944点）到9月13日的225点（成份股指数为2161点）为X浪；从1994年9月13日的225点到1996年2月8日的106点（成份股指数于1月23日到924点）为一组ABC浪回调；从1996年2月8日的106点起，才是牛市上升五浪。

深圳综合指数，X浪对后续浪的影响，即可能在神奇数字级数（1、1.382、1.5、1.618、2、2.382、2.5、2.618、3……）中的某个倍数处出现强大阻力：算法与前一种方法相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果沪、深股市于1996年12月11、12日股指最高冲至4522点和1258点后开始下跌。并收出一根穿头破脚的大阴线；加之RSI、KD指标及成交量都形成了明显的顶背驰。表现出典型的头部特征。

综合以上两种分析，于是笔者第二天(周五)开盘之前便下单，通过集合竞价将手中的股票全部卖出，果然这一天股市暴跌。星期天中央电视台公布《人民日报》社的特约评论员文章和100亿新股上市额度以及实行涨跌停板制度的消息，周一周二就是连续两个跌停板。

(二)在暴跌中获利

“从1996年12月16日开始的一个星期是令众多中国股民难忘的‘黑色一星期’。在这个星期里，深沪两市股指分别下跌20.27%和24.58%，千万股票的市值在顷刻间灰飞烟灭，大小股民几乎悉数被套。能够逃出这场劫难者占股民的十分之一二”。

……

这是介绍当时股市情况的一篇文章，题名叫“谁逃出了‘黑色一星期’”。也因为有不少朋友问我，为何能在那次暴跌中，不亏反赚。在这里予以介绍，也算是对这些朋友的一种交代吧。如果说前面的成功出逃主要是依靠技术而致的话，那么后来的抢反弹就在于有良好的心态为后盾。也许正是因为前面出逃成功，所以才奠定了后来良好心态的基础。笔者对当时行情的分析是这样的：

自深股从4522点见顶下跌以后，周一全天都处在跌停板上，周二有些绩优股以跌停开盘，中间曾出现护盘性的反弹行情，但终因卖压沉重，故最终又以跌停报收。在日K线图上为一个典型的倒“T”字型。笔者根据做期货的经验，认为第三个跌停板被打开，股市反弹的可能性很大。于是率领众股友于第三天开盘之前就将买单以集合竞价输入电脑。当时笔者选中的股票有五支，即：深发展(0001)、深康佳(0016)、深科技(0021)、粤电力(0539)、北方五环(0412)，最后买入时选中北方五环(0412)，结果以跌停板的价位买到，当天就冲到涨停板，即在一天之内浮动盈利超过20%，一举创下10%涨跌停板以来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单日浮动盈利的全国最高记录。这就是在暴跌中获取暴利的心态、胆量和技术。

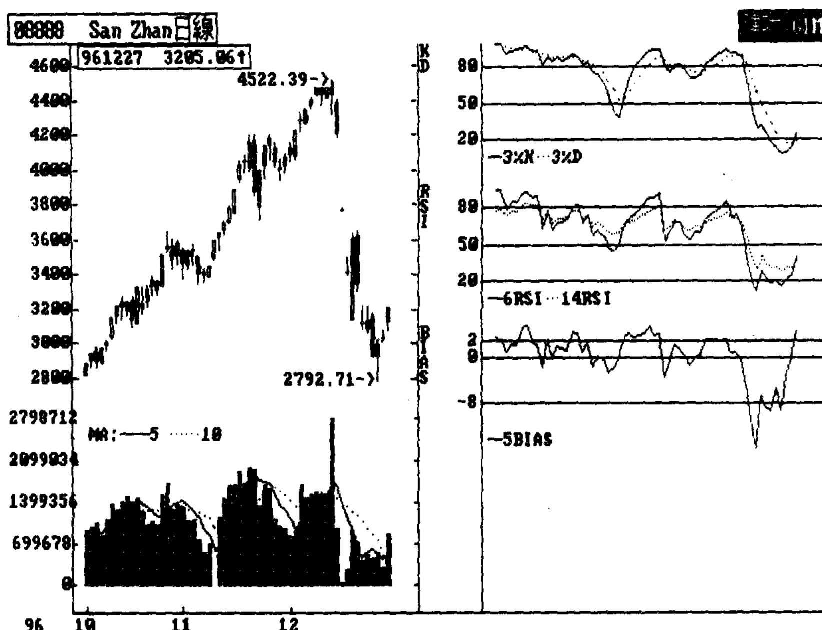


图 2-4.1 深成指从 4522 点下跌后的
K 线图及技术指标图形。

(三)如何预测深市 2700 点

由于前面预测深市 4500 以及下跌中抢反弹后顺利出逃，操作相当成功，因此有一个良好的心态面对后市的调整，并果断入市建仓。下面就介绍当时的分析思路：

在“牛市五浪法”分析中，由于第Ⅱ浪为三角形形态的调整；在“X 浪法”分析中，则第Ⅱ浪是为期一个多月的平台式调整。以上的两种分析方法都可以得出四个方面的初步结论：

(1)根据波浪理论的交替原则，第Ⅳ浪就应该是一个相对剧烈的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快速调整。从前四天的走势中可以看出，本轮行情下跌的角度很陡，故可以认为是以“之”字形调整的可能性较大。这是对形态和时间上的判断；

根据“之”字形调整推算其目标位为：

A 浪：4522－3149＝1373

B 浪：顶为 3652

C 浪目标：3652－1372×0.618＝2804

也就是说，根据“之”字形调整目标位在 2800 点附近；

(2)在价位上，根据波浪理论，一般第四浪经常在次一级的四浪范围内完成。而次一级的四浪是在 2422～2855 点之间，故可以判断第Ⅳ浪下跌的目标位为 2422～2855 点之间；

(3)回调的目标位经常在某个黄金分割位上，其中以 0.5 出现的概率最多。据此推测：

4522－924＝3598　3598×0.5＝1799　4522－1799＝2723

由此可以认为本轮行情有回调到 2723 点的可能性；

(4)根据日 K 线图形来看，从 2855 点以上向 4522 点走的市况是一个快速上扬的行情，多空双方没有共同认可的平衡点，只有在 2422～2855 点之间才是成交密集区，多空双方曾在此区域进行了长时间的争夺，并共同认可 2422～2855 这一平衡区域。故可以认为本轮行情回调到此区域获得支撑的可能性较大。

根据以上四点，笔者于 1996 年 12 月 23 日，作出深圳成份股指数回调目标为 2723～2804 点间的分析。结果，深成指到 2792 点后便止跌回升，与黄金分割位 2723 点，误差 69 点；与波浪理论形态分析的 2804 点的预测仅有 19 点的误差。

当时笔者在某公司宣称“深市在 2800 点以下买入股票输钱者，我负责赔！”由此还引来很多人的冷嘲热讽。但事实上大盘走势就是如此，参见图 2-4.2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

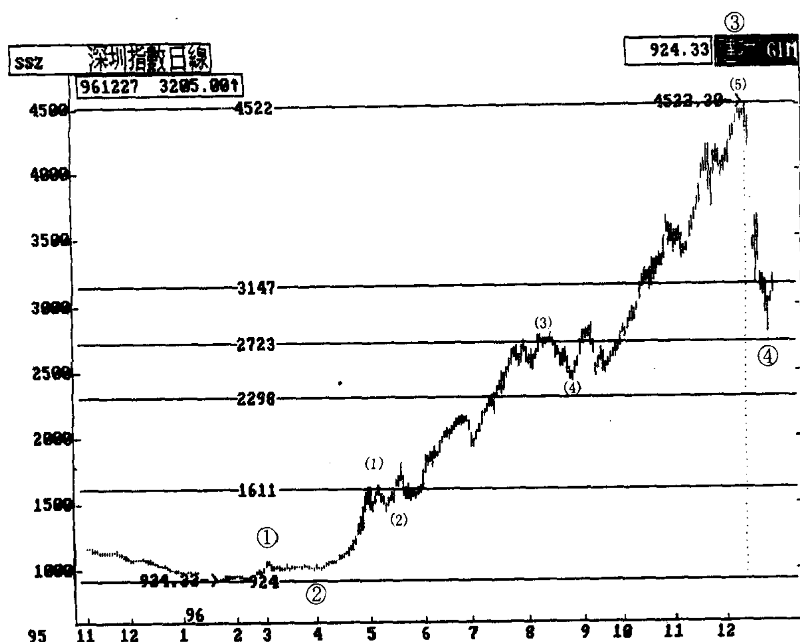


图 2-4.2 为深成指 1996 年的走势图，0.5 黄金分割位为 2723，次一级四浪范围为 2422～2855。故回调可能在此区域结束。

(四)6000 点处尽清仓

由于在 4500 点出逃暴跌中抢反弹顺利和 2800 抄底成功，所以对后市的分析和判断就更加充满信心。当然经过这一涨一跌之后，对前面的波浪划分又得出了进一步修正的理由：即沪市从 1258 点下跌到 855 点，低于 1994 年 9 月的高点 1052 点，故可以将第一种数浪(本章第一节中的“牛市五浪法”)淘汰，根据是波浪理论的数浪铁律：第四浪的低点不可低于第一浪的高点；继续保留第二种数浪(即“X 浪法”)；随后又悟出了令自己都感到惊奇的“大调整浪法”，其具体分析如下：

(一)X 浪数浪法：因为 1996 年 12 月深成指到 4522 点，上证指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数到1258点，分别是X浪的3倍和1倍。其后行情再度上扬，并轻松突破前期高点，所以阻力位可能在神奇数字的后几位。

深市综指(3.191倍)：

225－94＝131　131(3.191＝418　418＋106＝524

深成指(4.236倍)：

2161－944＝1217　1217×4.236＝5155　5155＋924＝6079

(费波纳茨级数中的任一项与前三项之比为4.236)

请参见下图2-4.3。

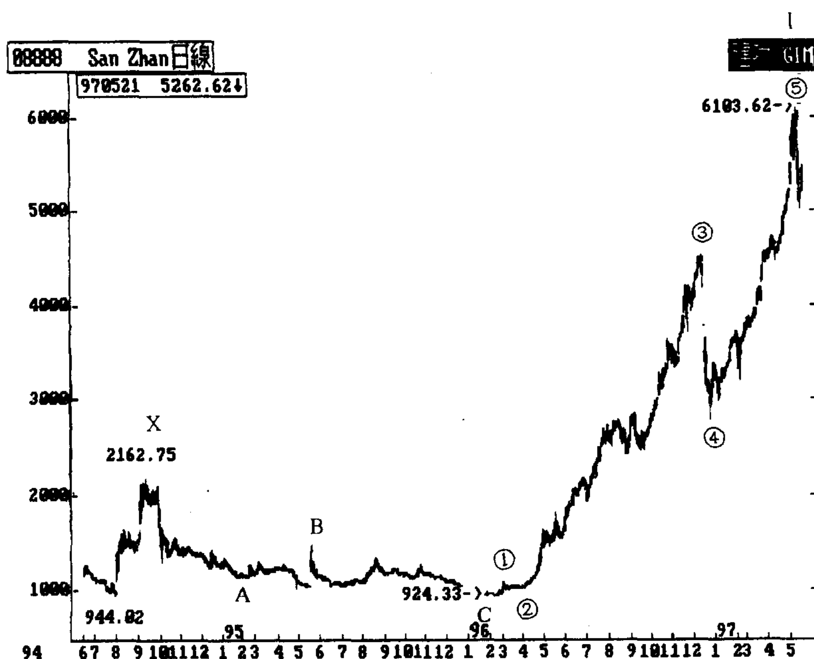


图2-4.3　为深圳成份股指数1994年7月至1997年5月的日K线走势图。上涨目标的位预测便是据此波浪划分而来。

上证指数(1.382倍)：

1052－325＝727　727×1.82＝1004　1004＋512＝1516

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997 年 5 月深综指达到 508 点，与 X 浪的 3.191 倍（即 24 点）误差仅 16 点；深成指达到 6103 点，与 X 浪的 4.236 倍（即 6079 点）误差仅 24 点；上证指数实际最高冲至 1510 点，与 X 浪的 1.382 倍（即 1516 点）误差仅 6 点。

（二）大调整浪法：将 1993 年至今还在运行的行情视为一个巨大的箱形调整浪。如果这种分析成立的话，则 21 世纪就可能迎来一个巨大的牛市行情。只不过这种分析的最终成立与否，还有待于今后 N 年的走势证明。

这种分析将 1994 年 8、9 月份的上涨行情视为上升大 A 浪，而将横跨 1994 年、1995 年的大三角形调整视为大 B 浪回调，1996 年以后的上涨行情则为大 C 浪上涨，请以参见图 2-4.4。



图 2-4.4 为上证指数长期走势图。根据这一波浪划分，便得出如下分析、预测结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是沪市的走势预测为：

A 浪涨幅：1052－325＝727

727×1.382＝1004

C 浪目标位：1004＋512＝1516

实际上证指数最高到 1510 点见顶回落，误差 6 点。

深市的算法同理，只不过深综指的 C 浪是 A 浪的 3.191 倍，深成指的 C 浪是 A 浪的 4.236 倍，算出的结果与 X 浪法的结果一样。

基于以上两种分析均得出同样的结论，同时沪、深两市大盘的 KD、RSI、均在此处出现顶背驰信号，K 线与成交量又表现为天价配合天量的顶上星，而随后的 K 线组合也呈现出典型的 M 头形态。根据以上五点，可以断定此处即为顶部的可能性极大。因此，笔者在此处将手上中的所有股票全部清仓卖出，并将资金尽数取出，以免有时手痒。潜心进行理论研究和总结提高，这样历时两载，才有本书出世。关于后一种分析，虽然与传统的波浪理论数浪不同，但从现在的市况表现来看，却在不断地接近事实。

（五）三周赚回 180 多万元

由于在下刻苦钻研波浪理论，从而使在下多次在对股市、期货未来行情的分析和预测方面，常常取得令人惊诧的成果。因此当一大户参与某“联合舰队”的行动受挫后，便四处寻找在下，希望能从技术分析的角度给他们“指点迷津”。

该大户参与的期货合约为 R703（海南中商交易所 1997 年 3 月到期交割的天然橡胶），当时的行情是：R703 从 15390 跌至 13285 后产生一轮强劲的反弹，期价最高冲到 14460，然后缓缓下滑，成交萎缩，持仓大增。一旦期价再度上行便会形成一个“大 W 底”。在这种背景下，该大户便投身于某总经理亲自策划的“做多大行动”之中。然而，该行动进展并不顺利，进场之后即被套牢，其后他们为了“推薄成本”，便随期价下滑而不断承接。不幸的是，行情并未朝他们所希望的方向发展，而是在他们越承接时越往下滑。可他们在越往下滑时又越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入，以致亏损额越来越大。此次做多大行动的策划者，却一再告诫大 W 底即将形成。

这时他们终于找到在下，当他们把数据资料给我，待我绘成图后着手研究才发现，所谓的大 W 底只是一种主观想象，根本就不成立。于是在下就写了第一篇题为“震荡下滑，后市看淡”的分析报告(附于本文之后)，并建议客户果断地将多仓全部认赔出来，并逢高建空仓。结果，这周果然是一个震荡下滑的走势。多仓砍出后使亏损面扩大的趋势得到有效遏止，同时逢高建的空仓已开始出现浮动盈利。

第二周在下写了“弱势调整快结束，大幅下挫行将至”的分析报告。报告中在下以近乎武断的语气指出 R703 将直接考验 13000 点大关。结果于周五以跌停报收，并跌破 13000 点大关。

第三周在下写题为“先跌后调，震荡洗仓”的分析报告，报告中明确指出本轮下跌目标为 12550 点。结果 R703 跌到 12570 点后便出现反弹行情。可惜的是，该客户在行情跌到 12800 点左右的时候，即盈利达到 180 多万元时，因套现心切而不敢按在下的分析放胆去赢。否则其盈利还远远不止 180 多万元(这三份分析报告附后)。

附：

震荡下滑　后市看淡

——海南天胶 R703 走势分析

今年海南天胶的行情可谓熊雾迷漫，阴风惨惨。R703 承接 R701 的走势逐波下滑，最高从 16200 跌至前次最低点 13285，随后产生了一轮强劲的反弹，最高曾弹至 14460，之后震荡下滑，趋势难改。

本周一以 13770 开盘，反抽至 13875 后一路下滑，周二周三连续收阴，呈价跌量增态势，周三探至本周最低点 13430，尾市出现超跌之后的短线操底盘，将期价托至 13525 收盘，周四周五出现弱势反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹，成交量大幅度萎缩，呈价升量减态势，预示后市上涨动力不足。本周之K线为上影105点，下影75点，实体265点的中阴线，从盘面看无论是日K线还是周K线都明显受压于5日(5周)均线。显示上档压力沉重。

从技术指标上看，5日均线，10日均线，20日均线呈空头排列，MACD向下开口，未有任何转暖迹象，3KD指标已在20附近出现钝化，6RSI尚未出现背驰现象，预示后市仍有下行空间。

波浪分析：R703分五波浪下行，具体走势如下：

第一大浪从16200下跌至14705；

第二大浪从14705回调至15390；

第三大浪从15390下跌至13330，其间又分5浪下跌，即：

第1浪从15390跌至14690；

第2浪从14690回调至14975；

第3浪从14975跌至13675；

第4浪从13675回调至13980；

第5浪从13980跌至13330。

第四大浪从13330回调至14460，其间又分ABC3浪完成。即：

A浪：从13330回调到13780；

B浪：从13780下跌至13285；

C浪：从13285上涨至14460。

第五大浪亦分5浪进行，具体走势如下：

第1浪从14460下跌至13790；

第2浪为箱形整理，共分7个子浪完成，即：

第①浪从13790至14215；

第②浪从14215至13815；

第③浪从13815至14180；

第④浪从14180至13630；

第⑤浪从13630至13885；

第⑥浪从13885至13720；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第⑦浪从 13720 至 13875。

第 3 浪从 13875 下跌至?

若这种分析成立，则后市还将面临大幅下跌。该浪下跌将直接考验前次低点 13285 的支撑力度，甚至于考验13000 点大关的支撑力度。

吴 震

1996 年 12 月 20 日

弱市调整快结束 大幅下挫行将至

——海南天胶 R703 走势分析

本周海南中商天然橡胶 R703 的走势正如前期分析一样，以震荡下滑为基调。周一以 13500 开盘后顺势上冲至本周最高点 13530，随后几天自始至终都在震荡中滑落，周三冲破前周低点 13430，并创下 13330 的新低，后市在多方奋力护盘的情况下，才将期价拉到 13410 报收，周四多方企图一鼓作气，发力上攻，无奈在 13500 处抛压沉重。周五在上攻乏力的情况下，多头阵营出现了分裂，一部分短线多头平仓出局，另一部分多头砍仓逃命，使期价收于前周低点 13430 处。周五的阴线几乎将周四的阳线全部吃完，给后市制造出山雨欲来风满楼的气氛。

从周 K 线图形来看，本周之 K 线处在前周之 K 线下影线下，收一根上影 30 点，下影 100 点，实体 70 点的小阴线，为下跌抵抗型。但依然处在下降通道中，上档压力十分沉重，显示多方实力极为有限，后市下跌在所难免。

从波浪理论角度看，现在所处的位置为第五大浪中的第 3 浪之第②浪调整结束，(第②浪以 abc 形态作顺势调整)，接下来的将是第③浪下跌行情，这一浪将直接考验 13000 大关的支撑力度。

吴震

1996 年 12 月 27 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先跌后调 震荡洗仓

——海南天胶 R703 走势分析

正如前次的分析一样，本周海南天胶的跨年度行情为弱势调整结束后随即大幅下挫的行情。周一以 13440 开盘后一路盘跌，至 13385 获支撑，因多方奋力护盘，才将期价拉到 13410 收盘，周二以 13400 开出后下探至 13380，多头再次推高至 13440 后又遭空方抛压，最后勉强收于 13425，周三是元旦休市一天，周四以 13420 开盘后即下探 13345，多方在护盘无力的情况下，多头阵营再度出现严重分裂，尾市明显为多头恐慌性逃命行情，果然周五跳空 10 点低开，而

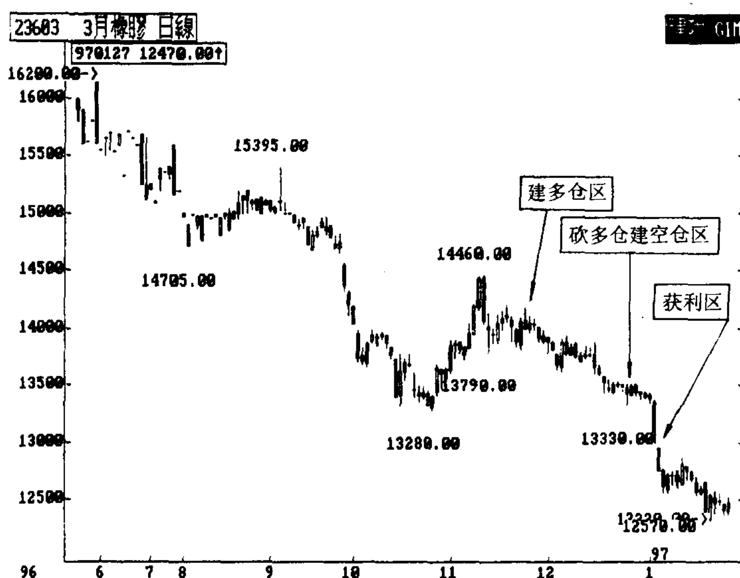


图 2-4.5 为 R703 走势的日 K 线图，及操作、获利图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且一路暴跌，直至跌停 12990 报收。至此多头阵阵营已彻底崩溃。

从技术分析看，周 K 线为一根 450 点的光头光脚的大阴线，成交量较上周放大近一倍，呈典型的价跌量增之势。从周 K 线组合看，为连续三根阴线，出现超跌。在技术上，下周会有一定的反弹要求；从日 K 线组合为三阴夹一阳，从波浪理论来看，本轮行情处于第 V 大浪中第 3 浪之第③子浪，下跌目标位 12550。下周将为第③子浪结束和第④子浪调整，表现为先跌后调，震荡洗仓行情，待第④子浪结束后，还将有第⑤子浪下跌。

吴　震

1997 年元月 6 日

(六)获　奖　前　后

1998 年 5 月贵州省证券公司举办“贵证 ’98 股市竞猜活动”。竞猜内容为：猜 1998 年 6 月 30 日上证指数，深圳成份指数的收盘价(误差在±10 点以内计分，±10 点以上不计分)；沪、深股票在 6 月 1 日～30 日间涨幅前 5 名的个股；贵州省上市公司的股票在 6 月 1 日至 30 日间涨幅第一名的股票。以上竞猜内容必须在 1998 年 5 月 27 日(周五)下午收市前，将竞猜表填好并投入指定的投票箱内。

在此次活动中，笔者主要以猜中 6 月 30 日上证指数收盘点位(误差在 10 点以内)脱颖而出，并获得一等奖。

当时所处行情为：上证指数从 1175 点涨至 1370 点附近，管理层暖风频吹，利好频传，市场上一片乐观气氛。而笔者却始终认定本轮行情为大 B 浪反弹之 C 浪行情，并根据其走出的波浪形态，推算出本轮行情的顶点为 1420 点左右

即 A 浪涨幅为：1262－1110＝152 点，A 浪的 1.618 倍为 152×1.618＝245.9，若 C 浪为 A 浪的 1.618 倍，则 C 浪顶的目标位在 245.9＋1175＝1420.9 点附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预计到此点位附近，大盘将会拉开下跌行情的序幕。

再根据波浪理论和时间之窗推算出 1998 年 6 月 30 日的上证指数收盘为 1330 左右。果然这天上证指数跌至 1339.20 点，误差 9.20 点(正好在 10 点以内)。

1998 年 7 月 22 日(星期三)在接受记者采访时，应记者要求谈了一点对后续行情的看法。当时笔者对后市仍持悲观态度，主要基于两点考虑：

(一)从宏观经济面来看，我国上半年出口贸易并不理想；虽然政府下大力气启动经济，但我个人认为国有企业的改革，房地产等行业的启动仍需要一段时间，短期内不会有太明显的效果。

(二)从技术上看，近期内应该有一个反弹争行情，沪指反弹目标位在 1330 点，之后将会再度下跌。并认为 1300 点以上是多头出货的最好时机，大盘真正见到大底的时间大约在 1999 年 3 月前后。

在接受记者的这次采访时，笔者还有一段这样的传奇经历：由于笔者工作繁忙的原故，当时没有时间看行情，只有通过“股市传真”或“证券广播网”了解每天的行情，并将数据记录下来然后绘制成图进行分析。记者采访我们的这天是 1998 年 7 月 22 日星期三，我同样没有时间去看行情，也不知道上证指数收报多少点，而前一天(即 1998 年 7 月 21 日星期二)为一根涨 25.93 点的中阳线，最高点为 1318.19 点，当时我还误认为这一天大盘已经涨到了 1330 点，所以我告诉记者如果目标位已经到达，则下跌行情很可能马上就要展开。谁知晚上收听“证券广播网”时，把数据记录下来，并将日 K 线绘到图上时，才发现当天为下跌 13.86 点的阴线，成交萎缩，且上涨目标位 1330 点还没有到，于是第二天我便马上打电话告诉记者；沪指 1330 点的反弹目标位还未到，呈现价跌量减态势，估计随后还将有反弹行情，并且要反弹至目标位 1330 点左右行情才会开始下跌。果然这轮行情反弹到 1330.49 点结束，误差仅 0.49 点。而且随后不久便是一轮腥风血雨的暴跌行情，上证指数在其后的 9 个交易日中暴跌了 269.58 点，深成指暴跌了 809.56 点，为历史所罕见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为大机构、大资金，最需要的是弄清大气候、大环境、大形势的变化，及时掌握甚至提前弄清什么时候可作多，什么时候要出逃，这才叫“知己知彼”，也只有这样才能做到“百战不殆”，否则，只一味地强攻硬拉，那么庄家被套也是累累发生的事。

（七）沪市历史走势剖析

近两年来，我国证券市场有了突飞猛进的发展，人们的投资意识也有了很大的提高。特别是在投资渠道有限的今天，投资股票便成为投资大众不可多得的选择项目。然而有很多人都认为中国的股市没有什么规律，而有些认为中国的股市可能也是有规律的，或即便知道股市有规律也不知道如何去把握这些规律。笔者本着抛砖引玉的想法，以沪市为例，将自己几年来对我国股市运作规律的认识向读者作点粗浅介绍。

一、股市有循环周期规律

1. 年循环周期：上海股市从 1990 年 12 月 19 日开市的低点 95.79 点至 1994 年 7 月 29 日的第二个历史最低点 325.92，完成第一个循环周期。其间运行了 4 年 8 个月的时间，与我国的国民经济五年发展规划基本同步。这也从一个侧面证实了“股市是国民经济的晴雨表”的说法。因此每五年左右为我国股市的一个循环周期，这应该说是我国股市的规律之一。由此可以预测我国股市将在 2000 年前后完成第二个循环周期。

2. 月循环周期：从每一个历史性底部之间的时间间隔来看，除了开始的半年（即从 1990 年 12 月 19 日的低点 95.79 点到 1991 年 5 月 17 日的 104.96 点只运行了 6 个月时间）外，其余几个历史性底部的时间间隔分别为：

（1）从 1991 年 5 月 17 日的 104.96 点到另一个历史性底部 1992 年 11 月 17 日的 386.85 点运行时间为 18 个月。

（2）从 1992 年 11 月 17 日的 386.85 点到 1994 年 7 月 29 日的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

325.92 点的运行时间是 20 个月。

(3)从 1994 年 7 月 29 日的 325.92 点到 1996 年 1 月 15 日的 512.84 点的运行时间是 18 个月。

(4)从 1996 年 1 月 15 日的 512.84 点到 1997 年 9 月 23 日的 1025.13 点的运行时间是 20 个月。

从以上四个历史数据中可以看出，我国股市历史性底部之间的运行时间为 18 个月与 20 个月交替出现。这是我国股市周期性循环的又一个规律。由此可以预见我国股市的下一个历史性底部可能发生在 1999 年 3 月前后。

3. 周循环周期：从 1994 年 7 月 25 日开始计：

(1)1994 年 7 月 25 日之周 K 线之最低点 325.92 到 1994 年 10 月 5 日之周 K 线的最低点 546.88 运行时间为 10 周；

(2)从 1994 年 10 月 5 日之周 K 线的最低点 546.88 到 1994 年 12 月 12 日之周 K 线的最低点 620.46 运行时间为 10 周；

(3)从 1994 年 12 月 12 日之周 K 线的最低点 620.46 到 1995 年 2 月 13 日之周 K 线的最低点 532.66 运行时间为 8 周；

(4)1995 年 2 月 13 日之周 K 线的低点 532.66 到 1995 年 4 月 24 日之周 K 线的最低点 548.74 运行时间为 10 周；

(5)从 1995 年 4 月 24 日之周 K 线的最低点 548.74 到 1995 年 7 月 3 日之周 K 线的最低点 610.49 运行时间为 10 周；

(6)从 1995 年 7 月 3 日之周 K 线的最低点 610.49 到 1995 年 10 月 9 日之周 K 线的最低点 693.78 运行时间为 14 周；

(7)从 1995 年 10 月 9 日之周 K 线的最低点 693.78 到 1996 年 1 月 15 日之周 K 线的最 512.84 为运行时间为 14 周；

(8)从 1996 年 1 月 15 日之周 K 线的最低点 512.84 点到 1996 年 3 月 25 日之周 K 线的最低点 594.71 点运行时间为 8 周；

(9)从 1996 年 3 月 25 日之周 K 线的最低点 594.71 点到 5 月 20 日之周 K 线的最低点 630.42 点运行时间为 8 周；

(10)从 1996 年 5 月 20 日之周 K 线的最低点 630.42 点到 1996

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年9月9日之周K线的最低点752.68点运行时间为16周；

(11)从1996年9月9日之周K线的最低点752.68点到1996年11月4日之周K线的最低点896.87点运行时间为8周；

(12)从1996年11月4日之周K线的最低点896.87点到1996年12月23日之周K线的最低点855.84点运行时间为7周。

(13)从1996年12月23日之周K线的最低点855.84到1997年2月17日之周K线的最低点870.18运行时间为6周。

(14)从1997年2月17日之周K线的最低点870.18到4月28日之周K线的最低点1335.76运行时间为10周。

(15)从1997年4月28日之周K线的最低点1335.76到7月7日之周K线的最低点1066.04运行时间为10周。

(16)从1997年7月7日之周K线的最低点1066.04到9月22日之周K线的最低点1025.13运行时间为11周。

(17)从1997年9月22日之周K线的最低点1025.13到11月24日之周K线的最低点1114.13运行时间为9周。

(18)从1997年11月24日之周K线的最低点1114.13到1998年1月12日之周K线的最低点1110.00运行时间为7周。

从上述周循环周期中可以看出，运行周期为10周者有6个，还有2个运行周期分别为9周和11周(它们与此10周的运行周期只有±1周的误差)；运行周期为8周者有4个，还1个运行周期为16周者(其正好为8周的2倍)；另外有2个运行周期为7周，2个运行周期为14周(其正好为7周的2倍)。除此而外，就只有1个运行周期为6周者(其与7周误差为1周)。由此可见，运行周期为10周、8周、7周或8周、7周的2倍亦为沪市大盘运行的又一规律。

二、波段式涨跌规律

在第一循环周期中，上证指数走出了完整的上升5浪和下跌3浪。即：

从1990年12月19日的95.79点到1991年1月14日的135.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19 点为上升第Ⅰ浪。这是我国股市刚刚起步的浪，属原始推动浪，所以涨幅很小。

从 1991 年 1 月 14 日的 135.19 点到 1991 年 5 月 17 日的 104.96 点为调整第Ⅱ浪。这是对第 1 浪的调整，几乎将第 1 浪的利润全部吃完。

从 1991 年 5 月 17 日的 104.96 点到 1992 年 5 月 26 日的 1429.01 为上升第Ⅲ浪，是最具有爆发力的一浪；是运行时间最长、涨幅最大的一浪。这一浪历时长达一年，共涨了 1300 多点。

从 1992 年 5 月 26 日的 1429.01 点到 1992 年 11 月 17 日的 386.85 点为回调第Ⅳ浪；这一浪表现出令人吃惊的下跌，给刚刚认识股市的我国新股民上了一堂生动的风险教育课。

从 1992 年 11 月 17 日的 386.85 点到 1993 年 2 月 16 日的 1558.95 点为上升第Ⅴ浪；这是市场乐观情绪高昂，股票的价值被投资者大大地高估的一浪，真有“惊回首，离天三尺三”的感觉。

从 1993 年 2 月 16 日的 1558.95 点到 1993 年 7 月 27 日的 777.73 点为下跌 A 浪；这一浪是以之字形形态完成的，当时市场人士多数认为市势仍未逆转，只是一个短暂的调整而已。

从 1993 年 7 月 27 日的 777.73 点到 1993 年 12 月 8 日的 1044.85 点为反弹 B 浪；这一浪属于平势调整，当时的图形上出现了类似于“W”底形态，有些市场人士便误认为是又一轮升浪的开始，实际上这是一个“牛市”陷井。

从 1993 年 12 月 8 日的 1044.85 点到 1994 年 7 月 29 日的 325.92 点为下 C 跌浪；这是毁灭性的一浪，股指从 1000 多点直跌到 300 多点，令持股者“血流成河”，惨不忍睹。恐惧成为市场的主旋律，在此期间，每一次发布“利好”消息，就引发一次持股者争先恐后地砍仓逃命的行动。这时几乎所有的股票都已被跌得面目全非。

至此，才完成了每一个循环周期。

在第二个循环周期中，已经完成了上升 A 浪，回调 B 浪，上升第 C 浪，回调第 A 浪。其具体运行情况和所表现出来的特征如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从1994年7月29日的325.92点到1994年9月13日的1052.78点为上升第A浪。由于前期股指是从1500多点跌到300多点。深市的老牌绩优股深发展也从60元跌到6元左右，30～40元的股票大多已跌到了2～3元，新股上市不久就纷纷跌破发行价，1～2元的股票壁壁皆是，可以说这时的股票是跌无可跌。于是股市便出现了一轮报复性的上涨行情，也正是这一轮上升浪，才使投资者重新看到了希望。这一浪就是第二个循环周期中的上升A浪。

从1994提9月13日的1052.78点到1996年1月23日的512.84点为回调B浪。

从1998年1月23日512.84的点到1997年5月12日的1510.17点为上升C浪；这一浪的涨幅近1000点，持续的时间长达1年半，爆发力很强，成交金额累创天量，其间经常产生向上的跳空缺口

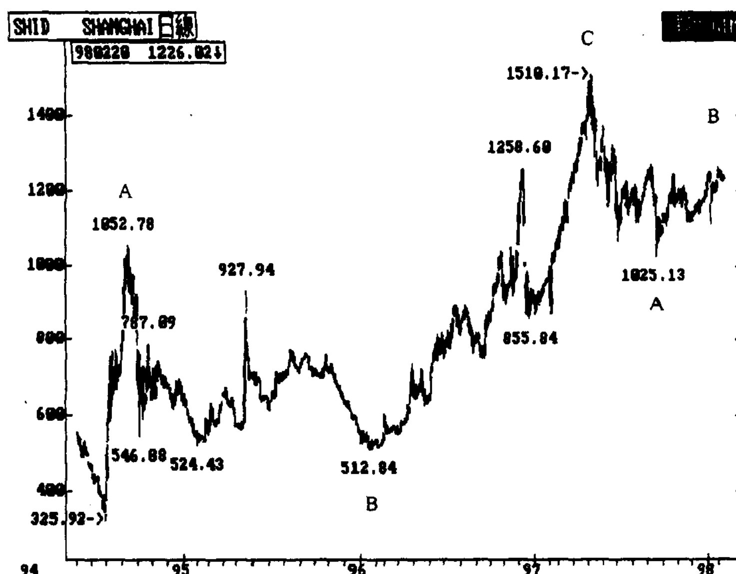


图 2-4.6 为沪市历史走势波浪划分图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和出现狂飙猛涨的局面(这一点在深市中表现得更为突出)。从波浪幅度的比例上看,A 浪是从 325.92 点涨到 1052.78 点,上涨 726.86 点。而C 浪是从 512.84 点涨到 1510.17 点,从涨 997.33 点。C 浪与和 A 浪的上涨幅度之比例为 1.372,与费波纳茨比率的 1.382 仅差 0.010。

从 1997 年 5 月 12 日的 1510.17 到 1025.13 为下跌 A 浪,跌幅为 485.04 点。从 1025.13 点到 1422 点为反弹 B 浪;从 1422 点运行至今的是下跌 C 浪。预计行情可能在 1999 年 3 月左右见底。

请参见图 2-4.6 的波浪划分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八　大　战　略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓“战略”。就是在对事物正确认识、分析、判断的基础上，所采取的行动。我国历史上的策略家不胜枚举，然而最受人们欢迎和推崇的莫过于诸葛孔明。而孔明最著名和最成功的战略，又要数初见刘备时对天下形势的分析，他对刘备说：“今操已拥有百万之众，挟天子以令诸侯，此诚不可与争锋。孙权据有江东，已历三世，国险而民附，此可用为援而不可图也。……将军欲成霸业，北让曹操得天时，南让孙权占地利，将军可占人和。先取荆州为家，后取西川建基业，以成鼎足之势。”刘备根据孔明的这一科学策略，果然实现了三足鼎立的愿望，在中国历史上写下了辉煌的一页。

再看诸葛亮“然后可图中原”的战略又如何呢？从史料看诸葛亮曾五次出兵祁山（小说《三国演义》写的是六出祁山，史料记载只有五次）：第一次因马谡兵败街亭而退兵；第二次因攻陈仓 20 余日不下，粮尽而退；第三次已攻占武都，阳平二郡，但因诸葛亮生病而退；第四次是诸葛亮进攻司马懿坚守不战，蜀军粮尽而退；第五次诸葛亮率大军 10 万北伐，驻于渭水南五丈原，司马懿仍然坚守不战，诸葛亮于渭水附近“分兵屯田”准备长期作战，但同年八月却死于五丈原，蜀军即退。从诸葛亮五次北伐来看，虽然也取得了一些胜利，但无法从根本上解决问题，是什么原因呢？让我们从战略（策略）的角度来看看：诸葛亮兵出祁山，无荆襄之兵呼应，战胜的可能性不大。并且祁山道路险峻，不易运送粮草，司马懿只守不战，诸葛亮就无可奈何。再从当时魏蜀两国的实力来看，魏国居中原，地广人多，蜀国居益州，地窄粮少。魏国司马懿所统率雍、凉两处兵马就有十余万人，而蜀国起倾国之兵也不过 10 万。由此可见，当初曹操百万大军南下之际，诸葛亮联吴抗曹的策略是成功的，而后来进取中原却又孤军奋战，如何能胜？

从上述两个例子不难看出，战略在军事上是何等的重要。战略与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战术是致胜不可或缺的两个方面，战略（策略）是从宏观蓝图的角度分析，而战术是从微观方面入手。我们投身证券、期货市场犹如投身战场一样，对行情的分析判断，仅仅是从战术的角度所进行的分析，而投资策略才是致胜的关键。只注重战术而忽视了策略，就连被喻为军事奇才的诸葛亮都难免“出师未捷身先死”，何况尔等？

这正是：

看行情涨涨跌跌，有对有错；
炒股票进进出出，时赚时亏。

无论是炒股票还是做期货，看对行情是赢钱的前提，只有首先把握住行情，并据此做单才会赚钱。看对行情赚钱当属天经地义的事情，然而有很多人看对行情却赚不到钱，为什么？因为看错行情赚不到钱或输了钱，谁也无话可说。可看对了行情也在输钱的人偏偏又不少。这其中固然因素很多，不过投资的策略却是至关重要的因素。例如 1994 年深圳综合指数跌破 100 点，沪市破 400 点，若有科学的投资策略，此时买入股票有何惧哉？1996 年深市再次逼近 100 点，沪市逼近 500 点，此时买入股票哪能不赚钱？笔者曾遇到一位老股民，问其对基本分析、技术分析之类，答曰：七窍通了六窍，只剩“一窍不通”了！而谈及炒股的战果，虽未有几十倍、几百倍的利润，但自入市以来，却从未有过输钱的记录。令我等刻苦钻研基本分析和技术分析的人士为之汗颜。之后笔者苦苦思索再三，方才猛然省悟，其“从未有过输钱记录”的成就，所仰仗者就是一种投资策略！

范睢“远交近攻”的策略为秦国兼并六国统一天下奠定了理论基础；毛泽东“枪杆子里面出政权”的策略使中国人民站立起来；邓小平“以经济建设为中心”的策略使中国人民走上了致富之路。

策略：是一个政治家、军事家必备的素质，同时也是有志于从事证券、期货投资的专业投资者应该具备的素质之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)投资组合战略

齐国的大将军田忌与皇帝赛马,因为皇帝的马比大将军的马好,所以大将军是屡战屡败。后来大将军听取了谋略家孙膑的计谋后,就赢得了胜利。他是怎么赢的呢?让我们来看看孙膑的谋略:

大将军的马	皇帝的马	比赛结果
下等马	上等马	输
上等马	中等马	赢
中等马	下等马	赢

结果大将军以 3:2 获取了胜利。

这是一个依靠策略以弱胜强的典型范例。通过这个范例,我们不难看出策略的重要性,它可以令你反败为胜,也可以让你由被动转主动。投资股票和期货也一样,投资的策略相当关键。记得美国有位亿万富翁说过投资要遵循三个三分之一的原则,即虽然收益率低,但很安全、稳妥的项目投资三分之一;收益率和风险率都比较适中的项目投资三分之一;高风险、高收益率的项目投资三分之一。至于在什么样的经济形势下,采用什么样的比例将资金比例分别投资于股票(期货)、国债或其他经济实体呢,这是范围较广的策略。

近年来欧美流行一种“保证还本”的期货共同基金。比如投资人投资 100 万元,基金经理人则将其中一半或更多一点的资金买进国库券。五年后,本利至少可拿回本金 100 万元。其他的部分资金,基金经理人则拿来从事高风险、高回报的期货投资。如此投资人最坏的打算是取回原始投入的资金,牺牲利息,却享有期货暴利的投资机会。这种组合也不失为一种进可攻退可守的投资策略。

名家语录:投机不亚于战场上的厮杀,古人云:“仁不带兵,义不掌财”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）事先拟定计划战略

多数人买卖股票都带有很大的随意性。或凭自己一时的“灵感”、或听别人的“分析”、或因搞到“内幕消息”就贸然作出买卖股票的决定。结果往往亏多赢少，亏了就怪自己运气不好，赚了就认为自己有诸葛之智，先见之明。并将自己赢钱的记录广为传播，沾沾自喜。其实认真分析一下就可知道，这种做法无论是在市况判研，还是在资金运用上都缺乏科学性和策略性，其赚钱的概率是相当低的。这样的人既没有适当的投资策略，也没有正确的目标和方向，想赚钱却不知道如何去赚，更不知道自己要赚多少才够。在目标与策略都无法确定的情况下，投资者长、中、短线的策略混淆不清。长线投资有长线的策略与方法，短线投机有短线投机的策略和方法。如果两者混淆不清就很容易使自己处于被动的境地，而很多人又恰恰容易犯这样的错误，本来想做长线投资，却被短期震荡吓跑。长线投资的本意是想赚10～20元，却经不起2～3元的小震荡而被吓跑；短线投机本来只想赚3～5元，却去冒着被套10～20元的风险。还有一些初学技术分析的人，常有一些不自觉的错误，想做长线投资，却使用短线技术指标；做短线投机反而拼命地看长线技术指标。这都是既没有事先拟定正确的投资策略，又没有掌握正确的操作方法的结果。

事先拟好了投资策略，在实际操作过程中，就可以做到胸有成竹、临危不乱，对稳定心态有着举足轻重的作用。一个人置身于瞬息万变的投机市场，若能做到心平如镜，哪会不赚钱？

不论是投资股票还是期货，要想产生效益还得通过下单买卖股票才能实现。再完美的理论、再高深的学问、再科学的方法最终还得在下单买卖上体现出来。所以，事先拟订计划的策略就显得尤为重要，但又被很多投资者所忽略，他们之中很多人在做技术分析、基本分析时，是精心研究，然而在下单的那一刻却常常被“灵感”所左右。这也是很多投资者理论水平不低而实际操作又赚不到钱的又一个重要因素。中国有句古话：“凡事预则立，不预则废”。因此，在进行一项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易时，事先必须制订一个正确的进出场计划。

计划的拟订离不开下列四个步骤：

(1)行情判研。即从基本面、技术面进行分析、判断行情的走向；

(2)行情上涨或下跌的目标与自己要赚多少钱的目标；

(3)下单计划。即制订入场点(或区域)、出场点(或区域)、止损点(或区域)；

(4)行动。即按计划下单，以不变应万变。

投资者可以依据这四个步骤，为自己拟出一个完美的进出场计划。

第一步：行情判研。主要是分析大势的长期走向，其走向可用波浪理论预测，或用其他长线技术指标如 72，150 天移动平均线、MACD，以及宏观经济形势等来判研大势。

行情判研的原则是：

首先，判定出较长期的大趋势，用以拟订短期的操作策略；

其次，以短期走势来修正长期波幅，避免以短期走势误导长期趋势的判研。

最后，顺势单向操作。

投资者若是能审慎地拟定好进出场计划，则进可攻退可守，处处将自己置于主动地位，是投身投机市场致胜的秘诀之一。

第二步：拟订操作方向与推测可能获取的利润；

第三步：选择进出场时机及行情发生变化时，各种情况的处理，包括设定止损点；

第四步：务必遵照自己的计划行事。在看对行情时，要耐心等待适当时机获利了结。若行情看错时，就要按原计划执行，到止损点时，必须果断出场，以防看错行情时，短线变中线，中线变长线，越套越牢。要做到临危不乱，处惊不变。

名家语录：投资操作的要求是："残酷无情和铁石心肠"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三)抓大放小战略

股票与期货的上涨或下跌都不可能是一帆风顺的，一般都是“三步一回头”式的上涨或下跌，即“大涨小回”或“大跌小回”，所谓涨是大趋势，是长期的，跌是局部的，暂时的；或跌是大趋势，是长期的，涨是局部的，短暂的。如果将长期的大趋势与短期的局部走势说得形象点就好比“西瓜”和“芝麻”，我们应该采取“抱西瓜”而不计较“芝麻”的策略，并平稳地保持这种心态。

从理论上讲，当行情上涨到一个阶段性高点卖出，然后待其回调到阶段性低点又买进吃差价，即所谓既“摘西瓜”又“捡芝麻”，这是最理想的。但在实际操作过程中，却又是做不到的，并且这样做往往会因“贪芝麻”而“丢了西瓜”。这不仅有技术上的原因，也有心态上的原因。首先，技术上任何人都不可能做到百分之百，即所谓阶段性高点和阶段性低点不可能百分之百判断准确；其次，就是心态上的问题，对阶段性高点与低点的判断只要有一次出错，就会将自己的心态搞乱。比如你在一个非阶段性的高点卖出股票后，该股票非但不跌反而一路猛涨，这时候的心态是希望它跌，要跌得比自己的卖出价更低才愿意再买入。可是实际上该股票始终就未跌下来，眼睁睁地看着利润从手边流走。如果仅仅是如此还算不错，还有些人则在行情涨得令人心情发慌时，再反手追进去。这时恰恰就是阶段性高点，结果是惨遭套牢，这就是由于心态不稳导致一乱百乱的结果。

比如在1996年的股市行情中，很多人都想股市已经涨了那么多了，总该回调了吧！于是，将股票卖出，等待其回调时再逢低买入，以赚取差价。但不曾想到股市却牛气冲天，深圳成份股指数从900多点一口气涨到4500多点，其间就是没有出现过像样的回调，结果令冲进杀出的“炒家”们捶胸顿足，错失了赚大钱的机会，与一路持股的“藏家”相比，其收益率不可同日而语。这就是因为贪“芝麻”才丢了“西瓜”，也即所谓在大牛市中“炒家”不如“藏家”。看准了大趋势就不要贪小行情，为了蝇头小利而频繁进出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实施“抓大放小”的策略，其前提是对大趋势的涨或跌要有较准确的判断。分清什么是大趋势，什么是小行情，弄清什么是“西瓜”什么是“芝麻”，然后才谈得上怎样去抓大，以及如何才是放小。关于这一点是必须狠下功夫去研究的，因为它是决定输赢的前提、决定成败的关键。对行情作出正确的分析和判断，永远是至关重要的；除此，“抓大放小”的策略是你永远抓住主要矛盾，真正获取较大利润的最简单、最实用的操作方法。投资股票“抓大放小”的策略，也是从无数成功的经验和失败的教训中，总结出来的实用方法。因此，你不妨在实际操作中，将“抓大放小”与“低买高卖，追进杀出”作一番比较，再验证一下“抓大放小”策略的实际意义。

名家语录：经常赢大钱的人的特点：
第一，多数从长线走势角度衡量市势；
第二，需要作出买卖决策的次数比较少；
第三，买卖次数亦比较少。

（四）各波浪的买卖策略

前面谈到投资策略一定要与行情判研相结合，才会收到良好的效果，下面就介绍各波浪的买卖策略：

第一浪：

几乎半数以上的第1浪，都属于打底形态的浪。紧随其后的第2调整浪幅度往往很大。由于此轮上升行情是紧接空头市场的，因而空头气氛依然很浓，买气尚显不足。往往很多市场人士认为这仅仅是一段反弹行情。另外半数的第1浪，出现在长期盘底之后，通常此轮行情上升幅度较大。由于第1浪具有以上特性，所以应采取如下策略：

在这一浪中，如果是属于长期盘底后的上升行情形态，一经发现，则以尽快入场为佳；如果是前一种市况（即空头气氛依然很浓，买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气尚显不足)，而且等到省悟过来这是第一浪时，行情已走了一大段。遇到这种情况，与其急急忙忙冲进杀出，倒不如静观其变，等待第2浪回调后的机会。

第二浪：

在第2浪买入的先决条件是：第1浪上升之后，市势出现三个波浪的调整形态。接着在每小时走势图(即60分钟图)已经出现了5个小的上升波浪。

这种形态极可能表示调整浪已经结束，新的推动浪即将会带动市势恢复上升。

假若第一组5个小浪上升属于推动浪，第2浪的回调比率将达第1浪的0.382、0.5或0.618位可能性比较大。而止损点放在第一组5浪上升的起涨点之下。理由是第2浪的低点不可能低于第1浪的起涨点。

基于上述分析，第2浪的买入策略：将买盘放于回调的0.382、0.5或0.618处。鉴于第2浪通常调整幅度较大，重点买入价位应以回调的0.618位为主。

假设第2浪以A-B-C三浪形态运行，以C浪与A浪长度相等衡量，以得出的结果与调整黄金分割位比较，将可以得到相当高的可靠结论。

另一方面，倘若以0.618的调整价位买入，但与正常的止损点相距太远，令风险与回报的比率难于接受时，可考虑将止损点移高至70%的地方。因为如果调整幅度超过70%的话，已经可证明调整幅度太大，第2浪的分析可能出错。

在第2浪底买入的预期利润来自最具爆发力的第3浪。最保守的估计，也不会短于第1浪的升幅。

第三浪：

这1浪以强劲上升迅速有力而著名，稍一犹豫便会失之交臂。因此，买卖策略讲求眼明手快，反应敏捷。

先决条件：第1浪以5个小浪形态上升，其后出现三个小浪向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整(即第 2 浪)。此外,第 2 浪在预测的地方终结。接着第 3 浪中的第 1 小浪及第 2 浪先后运行完毕,市势回升至第 1 浪顶点的地方收市。第二天以跳高开盘,证实这确系第 3 浪中 3 小浪的强劲升势。

止损点可考虑放在下面两个地方:

1. 可放在比第 1 浪顶点低一个价位处。理由是:首先,第 3 浪中的 3 浪小浪应是最具有爆发力、升势最强劲的一浪,不应犹豫不决地跌回至与第 1 浪重叠的地方。其次,即使市势见顶后出现回吐,而持有多仓者未能及时于高位平仓,等到第 4 浪调整的最低点,也不应低于第 1 浪的高点。否则,第 3 浪的分析可能是错误的。

2. 可放在前一天的最高价低一个价位处。理由是:假如此止损点被触发,表示跳空缺口被全部回补,这与第 3 浪的独特个性不符。

第四浪:

在第 4 浪底买入的策略是最佳的部署,风险可预先准确地计算出来,第 4 浪的终点有 4 种可能性,即:

1. 调整第 3 浪的 0.382 位;

2. 回调至次一级的四浪范围内,即第 3 浪中的第 4 小浪内完成;

3. 如果以平坦形或之字形出现,C 浪与 A 浪的长度将会相同;

4. 可能与第 2 浪的长度相同。

假如得到的 4 个目标价位相距不远,可靠性自然较高。倘若预测的价位分布较广,则可在不同价位逐步入市。

止损点:一般应放在第一浪的顶点。

预期利润:一般应将第 5 浪顶放在第 3 浪顶以上。

第五浪:

该浪的策略应该是:多仓逐步减磅,然后再伺机放空。

动力指标出现背驰形态。即第 5 浪顶价位高于第 3 浪顶,而动力指标则未能同步创出新高。这是第 5 浪的主要特征之一。第 5 浪的上升目标有三种计算方法,即:

1. 第五浪的长度可能与第一浪相同;

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 第五浪可能是第一浪底至第三浪顶升幅的 0.618 倍。

3. 大五浪的上升目标与次一级的 5 浪上升目标互相核对，若结果很相近，则其可靠性增强。

第 5 浪最理想的沽售机会是：第 5 浪以消耗性跳空缺口方式走完最后一波。即：假设市势以跳高开盘，其后升至预期目标，该消耗性缺口一旦回补，则可以证明第 5 浪已经走完。

止损点可放在以下两个地方：

1. 放在第 1 浪到第 3 浪上升幅度的 70%处；

2. 因第 5 浪多数较第 3 浪短，故可放在与第 3 浪等长处。

预期利润：可能是第 5 浪的全部升幅。最低限度也应达到 0.382 的调整幅度，或回调至低一级的第 4 浪范围内。

如果第 5 浪是更高一级 V 浪的组成部分的话，则下跌幅度将会较大。可能会出现两组大跌浪，即 A 浪和 C 浪。

第 A 浪：

在 A 浪的买卖策略与第 5 浪顶沽空甚为接近。只不过，要下手早才行。一旦省悟晚了，也想来个浑水摸鱼，则不但已经失去了一次做空的机会，反倒会因为心态失稳，而左右挨打。

A 浪与第一浪形势相似，它是牛熊的分界浪，市场人士的多空分歧也比较严重。若是对第 5 浪结束没有太大把握，那么对 A 浪运行也会心中没谱。遇到这种情况时，与其进而捕鱼(仓猝应战)，还不如退而结网(多观察、多分析、证实哪种可能性更大些)。只要能够证实目前运行的浪的确是 A 浪，就不愁后面没有机会，因为接下来 B 浪反弹结束后，还有杀伤力更大的 C 浪。

第 B 浪：

这是多头逃命的一浪。也是做空能量迅速汇集、酝酿爆跌的一浪。因此，这一浪的策略就是：在坚决砍掉多仓的同时逢高放空。

当然 B 浪是调整浪中的调整浪，也是变化多端的一浪。因此，对这一浪的复杂性要有足够的认识。首先确定 B 浪的类型，对 B 浪的运行形态具有决定性的影响。这一点，动力指标的分析系统可以协助

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确认B浪是否已到终点。

假如A浪以5浪方式向下走，则A-B-C的调整将会以之字形出现。这种形态的B浪可能回调到A浪的0.382、0.5或0.618黄金分割位。

倘若A浪只以3浪方式向下运行，则B浪将有可能收回A浪的全部升幅，而形成平坦形调整。

在不规则调整浪中，B浪更会升过A浪的起跌点，形成“穿头破脚”形态。这种情况，B浪与A浪的关系通常可能是1.236倍或1.382倍的关系。

因此，弄清B浪的运行形态十分重要。

第C浪：

由于这是毁灭性的一浪。以前贯穿于A浪和B浪中的所有幻想都会逐一破灭，恐惧占领了整个市场，是跌幅最大，持续的时间最长的浪。因此做多者在这一浪是逃得越快，损失就越小；而对做空人士来说是冲进去得越早，所获得的利润就越可观。

所以，在这一浪的买卖策略，概括起来就只有一个字——“快”。

虽然C浪具有与第三浪相似的特性，但是因为C浪属于调整浪，调整浪变化较多，这是与第三浪不同之处，所以，C浪受前面的A浪和B浪的形态影响较大。前面关于C浪特性的描述，主要是针对之字形调整形态而言的。在此就着重介绍之字形调整中的C浪。

先决条件：C浪已经超越A浪的终点，同时，C浪也可以清清楚楚地再划分为低一级的5个小浪。动力指标分析呈现过度抛售信号。

在之字形调整浪中，C浪通常是A浪的1、1.382、1.5、1.618倍。此外，C浪中低一级的3浪或5浪，也可以作为推算下跌（或上升）目标的依据。

投资战略问题是事关投资成败的问题，套用以上这些已经总结好了的策略进行实际操作，固然可能收到不错的效果。然而风险市场是千变万化的，上述这些投资策略是人们在实践中总结出来的，是被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大家所熟悉了的投资策略，如果仅仅只是一成不变运用这些策略，就难以取得新的进步。要想让自己在继承前人之精华的同时，开创崭新的未来，就需要自己总结出些新的东西来。而这些新的东西很可能就是今后在实际操作中最需要的，因为它可能收到出奇不意的效果，在为社会作出贡献的同时，也给自己的资金账上添些“砖”，加点“瓦”。至于如何去总结新的东西来呢？有道是“不识庐山真面目，只缘身在此山中”，这是广大读者所面临的具体问题。还是让我们跳出买卖、涨跌和输赢的狭隘圈子，到广阔的智谋海洋里去摄取丰富的营养吧！

（五）欲擒故纵战略
——庄家炒股策略

古人语：“逼则反兵；走则减势。紧随勿追，累其气力，消其房志，散而后擒，兵不血刃。需，有孚，光”。

意思是：逼敌人，敌人就会拼死力斗；让他逃走就可以削弱他的气势。紧紧跟随敌人不要过分紧逼，要使敌人疲惫，消弱敌人的斗志，敌人溃不成军时去擒获他，就可以兵不血刃。

庄家与散户之间的争斗何尝又不是这样的呢？在牛市中，庄家要收集足够的筹码，就只有千方百计将中、小散户的手中筹码抠出来。怎样才能达这个到目的呢？欲擒故纵就是他们最常用的手法之一。

欲擒故纵通常有二种用法，第一种是对于强敌要避其锐气，消耗其体力，瓦解其斗志，使敌人放松警惕。第二种用法是“围三阙一虚留生路”，表面上是纵，实际上是擒。

公元238年司马懿围攻公孙渊，长期围困，使城中将士精神沮丧，斗志消沉，然后又退兵二十里，纵城中军民出城打柴放牧，目的是让城中军民逃走，减弱城中兵力。司马懿为什么不紧紧包围猛烈攻击呢？因为公孙渊的兵多，司马懿的兵少，猛攻会造成困兽死斗或突围逃走。这对魏兵是不利的。

30多天后，城中军民一部分逃走，并且士气大泄，又缺粮草，司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马懿猛攻城池。他又估计公孙渊可能突围，故意留南门不攻，在一天半夜时分，公孙渊率兵出南门，正中司马懿伏击。公孙渊大败被杀。

欲擒故纵的应用要根据实际情况而定，要考虑"纵"是不是会放虎归山，"擒"是否十拿九稳。蒋介石应用欲擒故纵已达到登峰造极的程度，他能审时度势，灵活运用，一生多次以退为进，巧妙之极。

由此可见，欲擒故纵须掌握好火候，若用之不当，后来擒不住，则无得有失。如果你想坐庄炒股，做一轮牛市行情，不妨就此好好总结总结，策划"欲擒"散户手中的筹码，怎么"故纵"才能水到渠成？如果你是散户，请总结一下从前手中持有的筹码是如何掉进了庄家"故纵"的陷井的？今后要怎样才不会"重蹈覆辙"。

（六）以逸待劳战略
——熊市操作策略

古人语："困敌之势，不以战；损刚益矛。"

意思是：使敌人处于困境，不一定采用直接作战的方法。利用阴柔的防御可以逐渐地消耗、疲惫刚强的敌人，这是因为阴阳是一对矛盾，是可以互相转化，互相制约的。

以逸待劳的用兵方法，多用于敌人士气高昂，兵势雄猛，力量强大的时候，此时我军积极防御，养精蓄锐，而使进攻一方日益疲惫，士气低沉，我方则乘此有利之机，转守为攻，赢得胜利。

毛泽东以逸待劳的用兵方法，使国民党高级将领悲叹不已，蒋介石某旅参谋长说："肥的拖瘦、瘦的拖死！"

在古代战争中，以逸待劳是名家很重视的用兵方法。司马懿在祁山大战中坚持防御，等待战机，诸葛亮对他毫无办法。彝陵之战中，陆逊深沟高垒，坚守不战，等待战机，最后火烧连营，击败刘备。

如果将"以逸待劳"用于股市的话，可理解为"避开'强敌'，捕捉战机"。所谓"避开'强敌'"就是避开强大的卖压和深幅下挫；"捕捉战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机”就是整个大市见底之后开始走牛的机会；或在大盘企稳的时候，寻找个股走牛的机会；或大盘急跌之后的反弹时机；

通常当一轮牛市行情之后，无论散户、还是庄家，都皆大欢喜。然而牛市之后不可抗拒的就是熊市的来临，并且随着熊市的不断深入和发展，不被套牢的庄家可以说是廖若晨星。这时候不管谁来坐庄所面对的都是敌众我寡的抛压，如何摆脱这种被动局面？看了前面的这些战例，就应该理解为什么三十六计之最后一计是“走为上计”。“走”！主动地“走”，坚决地“走”。不管你是庄家还是散户，这都是你明智的选择。因为“走”也是为了保存实力，伺机卷土重来，这就叫“以逸待劳”。

因此，在股市的“以逸待劳”就是在熊市期间要有等待的耐心，要有捕捉大底的思想准备。

（七）知彼知己战略
——战胜庄家的策略

《孙子兵法·谋攻篇》中说：“知彼知己者，百战不殆。”

意思是：了解敌人又了解自己，百战不败。

这一光辉的军事思想闪耀着唯物辩证法的哲理，唯物辩证法认为矛盾是事物内部既对立又统一的两个方面，仅仅了解矛盾的一个方面而不了解另一个方面，就不能正确解决矛盾。在战争中，敌我双方就是一对矛盾，不了解敌方情况就只能打无把握之仗，如果既不了解敌方情况也不能正确认识自己军队的情况，那就必然要打败仗。《孙子兵法》中又说：“不知彼而知己，一胜一负；不知彼，不知己，每战必殆。”

汉代大将韩信用兵如神，他“知彼知己”背水列阵，取得胜利的战例发生在公元204元10月，韩信带领汉军几万人，在距离井陉口30里的地方驻扎下来。

半夜时分，韩信传达命令，准备出发。出发以前，他挑选骑兵2000人，每人除携带武器外，还要携带一面红旗，叫他们从山中小路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前进，绕到赵军的背后，隐蔽在山沟里，千万不要暴露目标。隐蔽的地方，距离赵军不宜太远，要能够看得见赵军的动静。韩信还慎重地对他们说："赵军看到我们的主力部队后撤，一定会全部出动来追赶我们。只待他们的营垒一空，你们立即冲进去，拔去他们的旗子，全部换上我们的旗子，然后配合主力军夹攻赵军。"他们受命而去。

接着韩信又派一万人马作先头部队，先到井径口沿着绵蔓水列阵。韩信知道赵军陈余要把汉军一网打尽，这一万先头部队既不是主力又不打大将旗帜，赵军必然不肯去攻打。果然，先头部队，顺利地背着绵蔓水建立起阵地，未受赵任何攻击。陈余等得报韩信背水列阵，都暗笑起来，认为韩信是个不懂兵法，徒有虚名的庸人。

天色微明时分，韩信布置停当。韩信命全体汉军大张旗鼓，呐喊冲天地杀奔井陉口，陈余看到汉军发动进攻，认为机会来了。当帅旗出现在井陉口时，陈余一声令下，向汉军杀来，丢弃旗鼓，退入绵蔓水边的阵地，与在那里列阵的一万士兵合在一处，共同抵抗赵军。

赵军看到汉军败退，果然倾营出动，此时汉军侧面是倾巢来犯的敌兵，后面是白浪掀天的巨流，那里有退路，士兵为了生存，个个奋勇，拼死搏斗，以一当十，赵军虽然多次冲杀，但汉军岿然不动，全部赵军被拖在绵蔓水边。

正当两军杀得难分难解时，偷袭的两千轻骑兵进入赵营，把赵军旗帜全部换成了汉军的红旗。两千面红旗迎风飘扬，真是灿烂夺目。赵军多次攻阵不成，将士十分疲劳，陈余下令，收兵回营，等赵军看到自己的营盘时，大惊失色，立刻慌乱起来，人人争先逃命。赵将虽然竭力制止，杀了不少逃兵也阻挡不住这股洪流。占领赵营的汉军，乘机杀出，汉军前后夹击赵军，赵军腹背受敌，全面溃崩。汉军杀了陈余，还活捉了赵王歇。

战斗结束后，有些将领问韩信说："依照兵法，应该靠山水面扎营，布阵右边和背后必须靠近山陵，前边左边必须临近水泽，您却背水为阵，违犯了兵法规定，竟然取得了胜利，我们实在不理解？"韩信回答说："读兵法必须全面，背水为阵地在兵法上也是有规定的。兵法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中曾说过：'陷之死地而后生，置之亡地而后存。'咱们汉军新招募来的士兵多，平素缺乏训练，战志不够坚定。因此，必须把他们安置在无退路的'死地'，他们才能死里求生，英勇奋战。如果这些士兵，全配置在安全地带，进可以攻，退可以守，那样优势的赵军一攻上来，谁不争先逃命？我们怎么还能取得胜利呢？"

韩信既了解赵军的情况，又了解自己军队的情况，恰当安置，以正兵迎敌，以奇兵偷袭，因而取得了胜利。这一策略在股市上，是否也需要做到知己知彼？回答是肯定。因为庄也是人坐的，人与人之间就有不同的个性，不同的特点，不同的操作思路，不同的炒作手法。不管是新庄对付老庄，还是中、小散户对付庄家，或是庄家对付中、小散户，要取得成功，就需要做到"知己知彼"。如何才能做到"知己知彼"？庄家要做到知己知彼，就要通过试盘，了解市场的特性，或其他庄家的反应。中、小散户要了解庄家的个性，就要研究庄家在各种不同的行情中作出的反应和表现出来的特点。只有当你摸清了这些情况之后，才被视作"知己知彼"。如果你真正做到了"知己知彼"的时候，你账上的资金数目很快就要大幅上扬了。

（八）非利不动战略
——决策的原则

"非利不动"是指对自己没有益处的事情不要去做。这是一项决策的原则。

"非利不动"这一思想两千多年来，在军事领域大放异彩，它是一国之地决定是否进行战争的指导思想，事实证明发动"非利"的战争则失败，发动"合利"的战争则成功。企业的生产、经营、管理总是围绕着企业的利润进行活动，当一个企业进行某项投资时，总要考虑它的"利"与"不利"。智慧之士多能审时度势，根据经济发展的客观规律，预测经济发展的趋势，以决定自己的行动。

然而对真正意义上的"利"的理解，就会大相径庭了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三国时关羽败走麦城，被东吴所杀，刘备感情用事，兴兵伐吴，最后导致兵败，这是违背了“非利不动”的原则。

前些年南方曾出现过龙柏热，最初龙柏几元一棵，有人种一亩地就发了财，后来一哄而起，结果市场滞销，最后五分钱一棵也没人要。北方出现过君子兰热，一盆君子兰值十万多元，又是哄而起，有人倾家荡产买君子兰想发财，结果却老本赔尽，最后君子兰只卖到几元一盆。

看来“非利不动”不仅仅要看到眼前的“利”，主要的是要看到长远的“利”，用事物是运动、变化、发展的眼光看问题，才能透彻地理解“非利不动”的真谛。

李嘉诚是香港工商界享有盛名的人士之一，他拥有的公司年产值达数百亿港元，就是因为他能在关键的时刻表现出当机立断和超人的胆识。1976 年他不惜用重金争夺了环球大厦和海富中心发展权。当时经过 1973 年石油禁运和股市崩溃，香港地产业仍未从低潮中恢复过来，甚至连实力雄厚的地产发展商置地公司也对地产不持乐观态度。而李嘉诚在分析各方面的因素后，不惜背上沉重的财政负担，毅然调动足够的资金，力挫群雄，取得这两处的发展权。事实证明，1977 年后，市场逐渐恢复繁荣，香港掀起排队置楼的浪潮，环球大厦与海富中心为李嘉诚盈得了可观的利润。

有些人不是根据自己是否已经具备了炒股赚钱的能力，或者股市本身是否提供了“搏杀”的机会来决定投资行为，而是听说人家在股市上赚了很多钱以后，才按奈不住“示范效应”的诱惑匆忙入市。这种行为就不叫“非利不动”，而应称为：诱惑之下的冲动。

孙子曰：“故善战者，致人而不致于人。”意思是善于作战的人，要调动别人而不被别人调动。因为这时候行情正好已经上涨很久了，世界上没有只涨不跌的股市，入市早一点的、运气好一点的还能看到些许利润，可怜那些入市晚，运气又不好的人，看别人在股市“吃得满嘴流油”、“大腹便便”而出，怪自己后知后觉，不能赶上“正餐”，吃不上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"肥肉"，而今"亡羊补牢"，本想能喝口汤就走，谁知匆忙之中正好犯下了以上诸多兵家大忌，其日后的惨重损失也便顺理成章了。《孙子兵法(谋攻篇》中道："多算胜，少算不胜，而况于无算乎！"带兵打仗是这样，经营企业是这样，投资股市也是这样。请记住：

孙子曰："是故胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜。"

意思是：打胜仗的军队总是在可能取胜时才同敌人作战，打败仗的军队却是在盲目开战中希望求胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附　　录

买卖股票的基本知识

债券的基本知识

投资基金的基本知识

《中华人民共和国证券法》

后　记

从炒股中悟出人生哲理

股票、期货预测成果一览表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一：买卖股票的基本知识

一、入市前的准备

证券投资者的类型：

第一类：个人投资者。拥有中华人民共和国国籍的居民，都可以成为买卖上海、深圳证券交易所挂牌交易的A种股票、基金、债券的投资者。

第二类：机构投资者。中国境内拥有法人资格的公司机构（除规定不得参与股票交易的机构），都可以成为买卖在上海、深圳证券交易所挂牌交易的A种股票、基金、债券和国债回购等有价证券的投资者。

根据规定，下列人员机构不能办理登记和开户：

(1)香港居民；

(2)未成年人未经法定监护人的同意或允许者；

(3)国家法律、法规不得参与股票交易的自然人和法人，如国家规定国有企业不得参与炒股，各级政府不得买卖股票，上市公司不得买卖自己公司的股票等；

(4)因违反证券法规，经有关机关决定停止其证券交易而期限未满者。

怎样买卖股票：

参与证券买卖，首先你要具备参与证券投资的资格；其次，是你必须到上海证券交易所或深圳证券交易所登记公司或异地开户代办机构那里办理名册登记，并开立股票账户。办理名册登记分为个人名册和法人名册登记两种。

个人名册登记需载明登记日期、姓名、性别、身份证号码、家庭地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

址、职业、联系电话，并留存印鉴或鉴名。

法人名册登记需提供法人注册证明，并载明法定代表人及授权证券交易执行者的姓名、性别、留存法定代表人授权证券交易执行人的书面授权书。

开办股票账户卡

开立股票账户卡，一般需要办理以下手续：

(1)个人开户。开户时需出示本人身份证，填写申请表并支付开户费，目前上海证券交易所每户 42 元，深圳证券交易所每户 50 元(深圳地区 40 元)，非本人不得办理。一张身份证只能办理一个股票账户，若事后发现重复申请开户，将取消开户资格，不予开户，并收取手续费 10 元。

(2)机构开户。开户时需携带下列证件：营业执照复印件、单位介绍信、法人授权书、办理开户之人的身份证、开户费(现金)。目前上海证券交易所每户开户费 400 元；深圳证券交易所 500 元，深圳地区 300 元。

办理资金账户卡

你要委托买股票必须要有资金，因此，应事先在证券交易所指定的银行开立资金专户，一般情况下，你存入资金专户中的资金利息，会由开户证券商或银行转入你的专户账卡。

不同证券商，不同的证券营业部在不同时期规定的开户资金最低限额不同，没有统一规定。

股票账户的查询

凡本人持有效证件及股票账户卡者，都可以到你开户或指定交易的证券公司营业部查询核对股票余额及红利，若查询结果与实际情况不符，可凭交割单或收据，进一步要求查询交易记录。

核对股票品种、数量，每种收费 1 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若不知股票品种和数量，可在查询表的备注内写上“查现有所有股票余额”的字样。在原有收费基础上，加收5元手续费。查询交易记录每页收费5元。

如果你对交易情况仍有疑问。特别是对交易日期比较长久的，可以到交易所所属的证券中央登记结算公司继续查询。

股票账户卡遗失了怎么办

一旦发生股票账户卡遗失，必须赶快到证券公司的营业部并通过他们向证券交易所申请办理股票账户挂失。办理挂失要带好本人身份证，若身份证遗失，可持工作证和户口簿或公安局派出所出具的身份证明书(证明书必须贴有本人照片及公安局派出所加盖的骑缝章)，办理挂失一般收费10元。

股票是否可以继承，如何办理过户手续

股票作为个人金融资产，可以有继承权和被继承权。继承股票首先必须办理股票继承公证，可到当事人所在的地区政府公证机关提出书面申请，办理有关手续。然后由继承人持公证书、身份证、继承人和被继承人股东账户办理过户手续。继承人如不到法定年龄，其继承的股份将过户到其经过公证的法定监护人股票账户。

遗留股票的分割

根据我国《婚烟法》和《继承法》的规定，夫妻财产为共同财产，一方死后原则上一半作为遗产分割，在这一半遗产中，父母、子女、包括配偶都是同一顺序继承人。遗留股票的分割按上述规定处理。

上海证券交易所和深圳证券交易所开户托管方式不同

可以同时在上海证券交易所和深圳证券交易所开户。但是你一定要注意两个证交所在股票操作上一些规则的不同，目前，在上交所挂牌的股票是实行的是托管方式。深圳股票是托管在证券商处，在异

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地(或同一地不同证券部)卖出股票须办理转托手续,然后由证券商通过交易系统报盘方式进行转托管,第二天,你就可以在事先指定转入的另一家证券部(包括本地或异地)卖出股票。

上海证券交易所的指定交易,是指投资者与某一证券经营机构签定协议,指定该机构为自己买卖股票唯一交易点。投资者按照规定完成指定交易的登记手续后,即可通过指定的证券经营机构进行委托、交易、结算、查询及享有其他市场服务,当然投资者有权撤销指定交易或变更指定的证券经营机构。

二、买卖的股票常识

买入或卖出

买入或卖出股票可以通过三种方式进行。

(1)到券商证券营业柜台填写买入或卖出委托单;

(2)拨打券商开设的委托电话;

(3)通过自助键盘终端进行委托。

成交查询

只要到证券营业柜台查阅交易所反馈给券商的成交回报单,或者在规定时间里去进行股票交割便可知道是否成交。也有不少券商专业为进行自助委托的客户提供股票成交查询,通过拨过电话或者自助终端一查便知。

携带好本人身份证明,一般有股票磁卡账户、身份证、资金账户存折等,到所委托卖出股票的券商营业柜台办理取款手续即可。为防止股票盗卖情况,保护投资者的利益,一般证券营业柜台都要求必须由本人亲自取款。

红利

目前在国内挂牌上市的公司个人股东红利主要是委托证券中央登记结算公司代理发放。证券中央登记结算公司进行红利分发主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有以下三种途径：

（1）利用现场的交易网络系统，通过红利挂牌方式进行。有权领取红利的投资者可以在红利挂牌期内（一般约4周时间），通过卖出红利权利（每股挂牌权数量），即可领取应得到的红利。要了解红利挂牌时间和每股红利，投资者可注意证券交易所每天的信息公告。

（2）过期未领到红利的投资者可得到证券中央证结算公司在全国各地公司红利补领处去办理补领手续。

（3）开有工商银行680资金专项存折的投资者过期未领可在红利摘牌两个月内由证券中央登记结算公司将红利直接划拨至其账户内。办理过指定交易的投资者，可享有由上海证券所交易所将其红利直接划拨至其指定账户内的待遇。目前沪市红利领取办法基本是按照以上办法进行。

深市红利办法已在1996年上半年进行了重大修改。投资者从深交所在报纸上公布的上市公司分红派息时间表中便可获知自己可得到的红股和股息，无需办任何手续，股息和红股会直接派到账上。一般情况下，红股于R＋3日（R日为股权登记日）到投资者账户内，可流通股于R＋3日起开始上市交易。现金股息于R＋5日到投资者资金帐户。

印花税

我国对股票交易所证的印花税，是根据一笔股票交易的成交金额按一定的比例对买卖双方同时计征的。目前这个比例为单方4‰。

例如，一笔股票买卖成交数量为100股，每股20.50元，按4‰计征印花税，则这笔成交的买方和卖方都必须各自交8.20元（即20.50×100×4‰），合计16.40元的印花税金。

按规定，目前计征印花税只对A股和B股交易适用，基金、国债现券及回购，以及企业债券交易等均不适用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红利税

红利税属个人所得税范畴，它是根据同期银行个人存款利率而对股票持有者分得的现金红利超过同期银行存款利息的部分计征20%的个人所得计算出来的。这里须注意，计算股票红利是否超过银行存款利息，是按照持股者持有股票的面值而不是买入价格作为计算基数的。

举例，如果某股票年终分红每股现金红利为0.30元，同期银行存款利率为5.67%，则该股票持有人所得的股票红利率为：

$$\frac{\text{每股红利}}{\text{每股面值}}\times 100\%=\frac{0.30\text{ 元}}{1\text{ 元}}\times 100\%=30\%$$

此数大大超过同期银行存款利5.67%，须就超出部分缴纳个人所得税，每股应缴税额为：

(0.30元－1元面值×5.67%)×20%＝0.04866元

则该股票持有人实际所得每股现金红利为：

限价委托

投资者向券商发出买卖某种股票的指令时，不仅投资者提出买卖的数量，而且对买卖的价格作出限定，即在买入股票时，限定一个最高价，只允许券商按其规定的最高价或低于最高价的价格成交；在卖出股票时，限定一个最低价，只允许券商按其规定的最低价或高于最低价的成交。限价委托的一个最大特点是，股票的买卖可以按投资人希望的价格或者更好的价格成交，有利于投资人实现预期投资计划，谋求最大利益。

0.30元－0.04866元＝0.25134元

限价委托

投资者向券商发出买卖某种股票的指令时，不仅投资者提出买卖的数量，而且对买卖的价格作出限定，即在买入股票时，限定一个最高价，只允许券商按其规定的最高价或低于最高价的价格成交；在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出股票时，限定一个最低价，只允许券商按其规定的最低价或高于最低价的价格成交。限价委托的一个最大特点是，股票的买卖可以按投资人希望的价格或者更好的价格成交，有利于投资人实现预期投资计划，谋求最大利益。

电话委托

电话委托是指投资者通过拨打券商开设的专项委托电话线路而进行买卖申报的一种委托方式，而无须至证券营业柜台填写买卖委托单。

无效委托

目前证券交易所对证券买卖申报都有具体的规定，如果投资者不按规定进行申报，将被视为无效委托。这些规定是：

(1)A 股股票：沪市代码是 600＊＊＊，深市代码是 0＊＊＊，最小申报单位是 100 股/笔，每笔申报数量：股票流通量＜3000 万，每笔申报不得超过 10 万股；3000 万≤股票流通量＜1 亿股，每笔申报不得超过 20 万股；股票流通量在 1 亿股以上，每笔申报不得超过 100 万股。机构持股最高不得超过该股票总股本的 5%，个人持股最高不得超过该股票总股本的 5‰，最小的价格变动单位是 0.01 元，每笔申报不得高于或低于前一个交易日收盘价的 10%涨跌限制。申报买入必须是最小申报单位 100 股或其整数倍，但零股可以申报卖出。

(2)基金：沪市代码 500＊＊＊或 550＊＊＊，深市代码 40＊＊或 45＊＊，最小申报单位是 100 份/笔。每笔最高申报数量不得超过 20 万。最小价格变动单位是 0.01 元。每笔申报买卖价格幅度与 A 股股票规定相同。

(3)B 股股票：沪市代码为 900＊＊＊，深市代码为 2＊＊＊，最小申报单位是 1000 股，最小价格变动单位是 0.002 美元，交易按美元计价，B 股股票成交当天不做回转交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)债券现货:分国债(沪市代码00 * * * *,深市代码19 * *)和企业债券(沪市代码12 * * * *,深市代码10 * *)两种。最小申报单位是1手(1000元面额),每笔申报不得超过10000手,国债的最小价格变动单位是0.01元,企业债券则是0.05元。每笔申报买入不得高于即时卖出揭示价的2%,每笔申报卖出不得低于即时买入揭示价的2%。

(5)国债回购:沪市代码201 * * *,深市代码18 * *,最小申报单位是面值10万元的标准券国债,申报价格按回购业务每百元资金应收(付)的年收益率(%)进行报价,报价时直接输入年收益率的数值,并限于小数点后三位有效数字,最小报价变动为0.005%,融资方申报方向为“买入”,融券方申报方向为“卖出”。

零股交易

所谓零交易是对由于送股或配股等原因而产生的不满一个股票交易单位(一手即100股)的小额股票的统称。为促进这些零股的流通,上海证券交易所曾在正常交易时间之外专门为零股持有者开设了零股交易专场。零股交易时,由零股证券商自营买入,并按规定办法办理过户,零股交易的成交价格由委托人和零股证券商双方协商。目前这类零股交易已不再开设。交易所通过放宽卖出申报限制,减少零股的产生,而不影响其流通。

指定交易

指定交易是指投资者通过与某一证券经营机构签订协议,指定该机构作为自己买卖证券的唯一交易点的一种交易方式。指定交易(1)有助于防止投资者股票被盗卖;(2)自动领取红利,由证券交易系统直接将现金红利资金记入投资者的账户内;(3)可按月季收到证券经营机构提供的对账服务等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无形席位

这里的席位是指证券交易席位，证券商在证券交易所拥有一定席位才能开展交易。无形席位是相对于交易所场内有形席位来说的，其交易功能与有形席位一样，不同之处就在于无形席位不像有形席位是放在交易所场内交易大厅里，由交易员操作；而是放在各个券商的营业部内，通过电脑同证券交易所联网，可由投资者自己操作，它在交易所场内交易大厅里是“看不见”的，故称为无形席位。

登记托管

登记托管就是指证券投资者在进入市场进行交易前预先在指定的证券登记和托管中介机构（目前是证券中央登记结算公司）办理注册登记、股东账户开户手续，并将持有的股票交由证券中央登记结算公司保管。这是由于我国证券交易采用的电脑集中无纸化交易方式决定的，否则股票的交割、资金清算、过户登记就无法有序有效地进行，市场交易也会难以维持下去。

股票被锁定是怎么回事

股票被锁定是指股票账户里的股票被冻结这一情形。通常由以下原因引起，一是股票账户遗失已被申请挂失吊起。二是该股票账户持有人可能涉赚违规或有司法诉讼案等。

股票账户被盗用了怎么办

股票账户被盗用，应视经济损失程度，如果很大，可依法向司法机关报案，争取立案侦察；如果不太大，可与券商一起调查、协商解决，如果仍不能解决，还可以向法院提出起诉。

为了有效预防股票账户被盗用事件的发生，投资者和券商双方都应提高风险、法律意识。作为投资者，应将自己的交易信息包括密码等保密，并可采取指定交易方法来预防。作为券商，应要求工作人员严格按交易程序和纪律办事，尤其是异地提取现金，必须严格把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关、并详查各种证件，不让犯罪分子有机可乘。

证券交易所的收费标准

目前上海、深圳证券交易所进行证券交易的基本收费标准如下(券商按成交金额向客户收取)：

项目	交易经手费(‰)	印花税(‰)
A股	3.5	4.0
B股	5.1～6.0	4.0
基金	3.0	无
债券	≤2.0	无

注：客户的交易手费、印花税不足5元时，券商按5元收取。

交割单

交割单是交易所和券商知会委托投资人具体成交细节的一种通知凭单，仅起备忘作用，不具有司法约束力，保不保存随投资者的意愿。事实上，每笔成交细节全部已记录在交易所的主机系统和证券中央登记结算公司的股东账户之内，可随时查询。

委托价和成交价

以下几种情况可能会出现委托价和成交价不一致：

(1)在参加集合竞价时，如果委托价高于集合竞价决定价格，则按决定价格成交；

(2)在参加连续竞价时，当委托买入申报价高于市场即时的最低卖出申报价格时，取即时揭示的最低卖出申报价为其成交价；

(3)在参加连续竞价时，当委托卖出申报价格低于市场即时的最高买入申报价格时，取即时揭示的最高买入申报价为其成交价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认股权证

认股权证是一种可以用来认购股票的权利凭证，它与股票、基金、债券等一样都是证券交易的一个交易品种和买卖对象。其持有人在权利到期后按规定的时间和数量及价格购买某类或某个股票。它通常是由欲发行股票公司为试探市场反映，或某证券经营机构为盘活持有的股票进行套现的一种方式。

一级市场、二级市场

通常所指的一级市场就是证券发行市场，二级市场就是证券交易市场。

场内交易、场外交易

场内交易是指通过证券交易所组织的在交易场所内完成的交易。场外交易则是指在证券交易所交易场所以外完成的交易，通常这类交易活动是通过买卖双方协商而达成的交易。我国目前不允许进行场外交易。

配股、转配股

对上市公司配股及转配股是按以下工作程序进行操作的：

(1)根据上市公司指定的股权登记日，该股当天交易结束后，进行数据库拷盘，制作该公司当天在册的股东名册，在册的股将享有配股权利；

(2)配股前，进行配股席位的确定，由该席位作为上市公司配股权的唯一卖方，这项工作通常由证券交易所上市部和上市公司及其配股承销商共同完成；

(3)配股前，根据经中国证监会批准的配股及转配股比例，制作生成配股代码及配股股东数据库，计算出各股东可获的配股及转配股数量，并将其托管到指定的配股席位上。这部分工作由证券交易所的交易部和电脑工程部主机房完成；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)配股权挂牌,配股缴款。投资者在配股缴款期间,按自己拟配的数量及规定的配股、转配股价格填报委托买入单参加配股。投资者应特别注意配股及转股代码的正确填报。

上海证券交易所规定:

配股,记买入 700＊＊＊,＊＊配股。

受让国家股法人股配股权,记买入 710＊＊＊,＊＊转让。

以前受让国家股法人股配股权,再次配股,记买入 701＊＊＊,＊＊转配。

以前受让国家股法人股配股权,再次受让配股权,记买入 711＊＊＊,＊＊转配。

深圳证券交易所规定:

配股,记买入 8(股票代码),＊＊配股。

受让国家股法人股配股权,记买入 3(股票代码),＊＊转让。

以前受让国家股法人股配股权,再次配股,记买入 9(股票代码),＊＊转配。

(5)配股权撤牌,交款结束,进行配股资金清算,划拨至上市公司。这部分工作由证券中央登记结算公司会同上市公司及其配股承销商共同完成。

可以不参加配股吗

参不参加上市公司的配股完全取决于投资者个人的意愿。

股本摊薄

股本摊薄是指上市公司由于股本扩大而造成的每股盈利下降这一情形。

怎样申购新股

新股发行的几种方式:

目前我国公开发行新股采取的方式主要有以下几种:(1)上网定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价发行；(2)全额预缴款、比例配售；(3)与储蓄存款挂钩等。

申购新股：

目前在上海、深圳证券交易所进行的新股发行大多数均采取上网发行方式。这一发行方式的具体申购办法和程序如下：

(1)投资者每次认购新股前，要认真阅读刊登在中国证监会指定的上市公司信息披露报刊上的“股票发行公告”，了解发行时间、价格、申报上限、资金结算办法等情况。

(2)投资者要在新股发行的前一天，保证资金账户里有拟购数量所需的足量资金。如果不足须及时补足。

(3)新股发行当天，投资者可在交易时间到各证券营业部填写买入委托单或通过自助委托系统进行购买申报。

(4)新股发行当天(T＋0)传送申购资金的清算数据，上海证券交易所登记买入 740＊＊＊，成交编号这一栏首位冠以“－”符号，以区别正常的交易编号；深圳证券交易所登记买入该新股代码。

(5)新股发行后第一个工作日(T＋1)划拨新股申购资金。

(6)新股发行后第二个工作日(T＋2)审核新股申购资金传送有效申购配号。

(7)新股发行后第三个工作日(T＋3)传送中签成交数据或申购资金的解冻清算数据。

(8)新股发行后第四个工作日(T＋4)投资者资金账户被冻结的未中签的申购资金解冻，至此，整个新股申购过程结束，投资者即日便可利用账户里被解冻的资金进行新的证券交易。

其他的新股发行方式，这里不述。

新股配号法定公布时间

采用上网价发行的新股，按照目前设计的程序，通常可在新股发行日后第二个工作日，交易所将有效申购配号发送到各个证券网点，申购者可在发行后和第三个工作日以原委托申购的证券营业部确认申购配号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新股中签率是怎样产生的

根据《公司法》对公开发行股票公司“其持有不少于 1000 股的股东数量至少有 1000 人”的要求（简称“千人股”），目前我国新股发行每单位最小申购数量规定为 1000 股，或是 1000 股的整倍数。在新股申购结束后，将由主承销商对有效申购数量进行确认，然后根据股票发行数量和有效申购数量计算出新股中签率。

具体可有以下两种情形：

（1）当投资者的有效申购数量小于或等于股票发行数量时，投资者通常可按各处的有效数量认购，余额部分由承销商包销；

（2）当投资者的有效申购数量大于股票发行数量时，由交易所主机或承销商按每 1000 股有效申购确定一个申报配号，顺序排列，然后通过摇号抽签确定出中签号码，每个中签申购配号认购 1000 股票。中签率计算公式为：

$$\text{中签率}=\frac{\text{股票发行股数}}{\text{有效申购股数}}\times 100\%$$

新股申购手续

按规定，新股发行对投资者只能收取申购委托手续费，不收取佣金、过户费和印花税等费用。申购委托手续费按各地原有标准，由各地证券经营机构自行收取，不得随意涨价。

股票发行价格的确定

目前新股发行定价按以下方法计算：

$$\text{股票发行价格}=\frac{\text{发行当年预测利润}}{\text{发行当年加权平均股本数}}\times\text{市盈率}$$

$$=\frac{\text{发行当年预测利润}}{\text{发行前总股本数}+\text{本次公开发行股本数}\times(12-\text{发行月分})\div 2}\times\text{市盈率}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主承销商、上市推荐人

所谓主承销商，简单地说，就是指股票的牵头销售商。它必须由经中国证监会认可的具有股票发行承销资格的证券经营机构担任，是股票发行能否成功最重要、关键性的角色。作为股票发行主承销商，其主要责任是使股票发行获得足额认购，同时也负有帮助拟上市公司进行改制，以及协调整个股票发行工作。

所谓上市推荐人，是指推荐某公开发行股票公司到交易所上市挂牌交易的担保人。它一般由公司拟上市交易所的会员证券公司担任。按规定，它须向交易所呈交上市推荐书，向交易所说明该公司符合上市资格，阐明公司的优势，推荐上市的理由等，并承诺帮助该公司按照交易所的要求进行规范运作等。

普通股、优先股

股票有普通股和优先股之分。所谓普通股，就是由股份有限公司发行的不限制股东权利的一般股票。所谓优先股，就是持有人享有一般普通股东所不具有的优先权，如优先分红等。目前我国在沪深两交易所挂牌上市流通的A股和B股都属普通股。

三、股市常用术语

1. T+0、T+1

T+0和T+1，是一种股票交易制度。这里的“T”是“Trade”的缩写简称。T+0是指当天可以来回买卖证券，即当天买进的证券，在确认或成交后可在当天卖出。T+1则是指当天买进，只能在第二天才能卖出。T+2、T+3……，依次类推，T+0、T+1这种方式在证券交割和资金清算中也广为采用，所以“T”也常指在进行股票交割清算时对时间方面的规定和要求，也可看成是“Time”的简写。

目前在上海和深圳证券交易所实行的是T+1交易，即股票买入后的第二天才能卖出，而股票卖出后才能提出价款重新进行买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 多头，空头

所谓多头是对在证券交易市场中那些对证券如股票或基金等未来价格看涨，愿意在现有价格上买进持有的投资者的泛称。反之则称之为空头。

3. 涨停板、跌停板

涨跌停板是一种交易制度，它是指通过对上市交易的证券品种的最高和最低交易价格进行限制，通常是在该证券品种前一个交易日收盘的基础上制定一个最高上涨或最低下跌百分比来控制证券价格的上涨或下跌，通常称之为涨停板，最低下跌百分比对应的价格，称之为跌停板。

目前上海、深圳证券交易所涨停板和跌停板的浮动幅度均为10％；股票交易实行特殊处理的，其涨停板和跌停板的浮动幅度均为5％。

4. “XR”、“XD”、“DR”的意思

在盘面上我们常常看到的“XR”、“XD”、“DR”，它们各自代表的内容分别为：“XR”是英文“exit right”的缩写，意思是除权；“XD”是“exit divident”的缩写，是指除息的意思；“DR”是英文“exit divident and right”的缩写，意思是除息和除权。

5. 停牌

对上市公司的股票进行停牌，是证券交易所为了维护广大投资者的利益和市场信息披露公平、公正以及对上市公司行为进行监管约束而采取的必要措施。一般来说，股票停牌有以下三个方面的原因：一是上市公司有重要信息公布时，如公布年报、中期业绩报告，召开股东会，增资扩股，公布分配方案，重大收购兼并，投资以及股权变动等；其次是证券监管机关认为上市公司须就有关对公司有重大影响的问题进行澄清和公告时；再者就是上市公司涉嫌违规需要进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调查时，至于停牌时间长短要视情况来确定。

6. 股权登记日

股权登记日是由上市公司所指定的，凡是这天登记在股东名册上，持有该公司股票的投资者将享有公司分红派息或者是增资配股权利，亦或者是有权出席股东会参加公司重大问题的决策权利等。

7. 除权

除权是指上市公司欲进行分红送股或者增资扩股，在股票除权日须对该股票的除权后价格进行重新确定和计算。通常做法是，将该股票除权日前一个交易日收盘价规定的除权公式，扣减含权差价，即是除权后的价格，投资者将在此除权价格基础上进行竞价买卖。

8. 红色代表上涨，绿色代表下跌，白字和黄线各代表?

证券行情实时显示系统上所显示的红色、绿色、白色和黄色是软件设计者为了便于分辨和识别而设定的，在不同情况下有不同的含义。在通常采用的乾隆分析软件中行情即时显示屏上出现的红色，表示该股票即成交价格较前一个交易日收盘价格出现上涨，绿色代表下跌，白色则代表持平或停牌。在股价指数走势图中所出现的白线表示的是加权平均股价指数的走势，它充分体现了每个股票的大小对综合指数的影响；而出现的黄线则表示算术平均股价指数，它将每个股票对综合指数的影响平均看待；当黄线高于白线时，表明小盘股相对大盘股涨得多，反之，表明大盘股相对小盘涨得多。在个股股价走势图中出现的白线则表示个股实际成交价格的走势，黄线则是指该股票自当天开盘至目前为止的平均成交价格的走势。

9. 开盘价、收盘价

上海证券交易所和深圳证券交易所上市股票的每天开盘价是采取集合竞价的方式得出的，就是在每天早晨 9:15～9:25 之内，交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主机接受投资者买卖申报，并按照价格优先、时间优先的原则对买卖申报进行排序，最后于 9:25 根据集合竞价的价格决定原则对买卖申报进行撮合，产生出开盘价。决定集合竞价的价格有三个原则：第一，必须是能使成交量达到最大的价格才能作为决定价格；第二，高于决定价格的买进申报与低于决定价格的卖出申报必须全部能够成交；第三，与决定价格相同的买进申报和卖出申报必须有一方能够成交。

举例来说，某股票某日集合竞价买卖申报如下：

买入申报				卖出申报			
	价位（元）	申报量（股）	此价位之上申报累计		价位（元）	申报量（股）	此价位之上申报累计
	10.8	100	100		10.5	100	100
由	10.7	300	400	由	10.6	100	200
高	10.6	400	800	低	10.7	300	500
到	10.5	200	1000	到	10.8	200	700
低	10.4	200	1200	高	10.9	300	1000

按集合竞价原则，在 10.8 元价位上的买入申报 100 股，卖出申报 700 股，成交 100 股；在 107 元价位上的买入申报累计有 400 股，卖出申报累计 500 股，可成交 400 股；在 10.6 元价位，买入和卖出申报累计分别为 800 股和 200 股，可成交 200 股；在 10.5 元和 10.4 元价位上分别可成交 100 股和 0 股。则 10.7 元价位可获得成交量最大，10.7 元为该股票该日的开盘价。开盘价确定后，从 9:30 起买卖双方将按价格优先和时间优先原则进行连续竞价买卖直到收盘，最后一笔成交价格即为该股票当日收盘价。

10. 市盈率

市盈率又称 PE 倍率，是股价与该股票每股收益相比的结果。计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$市盈=\frac{股票价格}{每股收益}$$

它是用来衡量股票投资价值的一个静态指标。一般来说，市盈率越低，其投资成本也越低，投资价值也相对较高。但也并不绝对，特别是每股收益这一指标的计算方法和计算时间范围的差异各有不同。比如计算方法可以有加权计算或全摊薄计算，时间范围指盈利统计时段的月、季、半年、一年的差异。所以在运用这一指标评价股票时应对这些差别给予充分的重视。

11. 股票价格指数

股票价格指数，或称股票平均价格指数，是用来反映和衡量所有上市股票或某一类别股票平均价格涨跌程度的统计指标。

12. 上证综合指数、深证综合指数的计算

上证综合指数、深证综合指数，都是一种以全部上市股票发行股数为权数的加权平均股价指数。上证综合指数以 1990 的 12 月 19 日为基期，深证综合指数以 1991 年 4 月 3 日为基期，均设基期指数为 100(B 股价位均按适用汇率折算成人民币)，计算公式为：

$$上证(深证)指数=\frac{报告期市价总值}{基期市价总值}\times 100$$

市价总值是指在交易所上市的证券在某一时点按市价与发行股数相乘的总金额。

13. 上证 30 指数、深证成份指数的计算

上证 30 指数、深证成份指数，都是按照严格的选样原则，分别从沪市、深市所有上市股票中选取 30 只样本股和 40 只样本股，以其流通股本为权数计算的加权平均股价指数。上证 30 指数以 1996 年 1 月至 3 月的平均流通市值为基数，设基期指数为 1000；深证成份指数则是以 1994 年 7 月 20 日为基数，基期指数同为1000，计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$\text{上证 30 指数（深证成份指数）}=\frac{\text{报告期样本股流通总市值}}{\text{基期样本股流通总市值}}\times 1000$$

14. 绩优股

绩优股是对那些过去几年经营业绩都十分出众股票的泛称。一般这类股票其行业前景较佳，每年可维持一定的成长性，股息分配也可保持较优厚的水平。通常这类股票为长期投资者所喜爱，是股市的中流砥柱。

15. 庄股

庄股是指股价涨跌或成交量被庄家有意控制的股票。

16. 板块股

板块股是市场人士为便于分析研究，按照一定的标准或概念对上市的股票进行划分和归类的结果。如按行业性质分，有工业类股票、商业类股票、地产类股票；按地域分，有上海浦东板块、川股板块等；按股本大小分，有大盘股或小盘股等等。

17. 震荡行情

震荡行情就是股价在一定的区间之内上下来回波动这一情形。这往往是市场多头为了清除浮筹或者尝试突破的一种方式。根据股价波动幅度大小划分，可分为窄幅震荡和宽幅震荡。

18. 整理行情

整理行情是指股价在经过一段急速上升或下跌之后，由于遭遇阻力或支撑，因而暂时停止继续变动下去，在某价位区域内盘旋、为下次上升或下跌之准备这种情形。其特点是，股价波动幅度大为减小。多空争斗意愿淡泊，大部分投资者由积极参与买卖转为观望，最终成交量也大幅减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二：债券的基本知识

1. 国债的种类

近年来，我国发行的国债种类有记账式国债、无记名国债、凭证式国债和特种定向国债。记账式国债：又称无纸化国债，以记账的形式记录债权，通过证券交易所的交易系统发行和交易，可以记名、挂失，可上市流通交易。投资者须先开户、后买卖。

无记名国债：又称有纸化国债，实物券，以实物券面的形式记录债权，不记名，不挂失，可上市流通交易。

凭证式国债：是通过银行系统发行的国家储蓄债，可以记名，可以挂失，不可上市流通，但持券人可到原购买网点提前兑付。

特种定向国债：是为特定的筹资目的向指定范围的投资者发行的债券，不可上市流通。

2. 债券计方法

(1)单利计息法是指不计算再投资利息的计算方法。单利的计算公式如下：

$$I=P\times R\times T$$

其中：I＝利息

P＝投资本金

R＝投资利率

T＝计算期间

(2)复利计息法是指计算再投资利息的计算方法。分为无支付有限复利，定期支付有限复利和连续复利。无支付有限复利是指从债券发行到兑付之间不支付利息，直到兑付时支付本金和利息，并以一定期间复利的利息计算方法。连续复利是指每年复利次数趋于无穷大时的复利。在实践中，连续复利通常理解为每日复利。

无支付有限复利的计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

FV＝PV(1＋i)n

其中：FV＝未来价值

PV＝现在价值

i＝每个复利时期的利率

n＝计算复利的时期的数量

定期支付有限复利的计算公式如下：

$$PV=\frac{CF_1}{(1+Y)^1}+\frac{CF_2}{(1+Y)^2}+\cdots+\frac{CF_n}{(1+Y)^n}$$

其中：PV＝现值

CFn＝每一次现金流量的价值

Y＝复利收益率

n＝利息支付时期的次数

连续复利的计算公式如下：

$$r=m\ln(1+\frac{R}{m}$$

其中：r 为连续复利

0R 为每年 m 次复利

(3)贴现率是指国库券折扣方式出售的收益，即债券购买者以低于票面值的价格买进债券，到期以票面额兑付，票面额与购买价格之差就是该债券的利息。

(4)累进利率是指随着债券的期限延长利率逐步累计上升。例如，第一年年利益为 9%；第二年 10%；第三年 11%；第四年 12%，债券利率逐年累进，按年计息。

3. 金融债券的种类

金融债券是金融机构(一般除中央银行以外)发行的债券。政策性银行发行的金融债券称为政策性金融债券；商业银行和非银行金融机构发行的债券称为普通金融债券。按不同计算方法，也可分为贴现金融债券、零息金融债券、附息金融债券和累进利息金融债券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 企业债券的类型

目前，中国企业债券主要是按企业的隶属关系和期限来划分的，即中央企业债券，地方企业债券，前者主要是隶属于中央政府的重点企业，如电力、化工、有色金属、铁道等能源、交通、重点原材料企业发行的债券，后者主要是隶属于地方政府的工商企业和金融性质的投资公司发行的债券。企业债券期限大多在三至五年。

5. 可转换债券

可转换债券是指在发行时标明价格、利率、偿还或转换期限，持有人有权到期收回本金或按规定的期限和价格将其转换为普通股票的债务性证券。可转换债券的性质介于股票与债券之间，在尚未转换之前，与普通的公司债券没有区别，可以获取固定利息；其特殊性在于持有人可以在一定期限内按照一定条件将所持债券转换成一定数量的普通股股份。

6. 债券的买入和卖出

记账式债券的交易方式与股票交易相同，成交后债权的增减在其“证券账户”中体现；无记名债券（实物券）卖出交易前，须先办理入库托管手续，然后在所入库的券商处卖出，买入无记名债券后，投资者可在买入的券商办理提券手续。

债券交易以手为单位，一手等于一千元面值。债券交易以一手为最小单位，每笔申报最大不得超过一万手，计价单位为每百元面值交款。债券交易的佣金标准为不超过总成交金额的 0.2%，佣金不足 5 元的，按 5 元起点收取。

7. 债券品种

从流通性角度看，记账式债券和无记名债券（实物券）发行后均可上市流通，但无记名债券上市流通前须办理托管手续。

从投资主体角度看，机构投资者的选择以记账式或无记名式为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主，而较适合个人投资的品种应是凭证式国债。

从持有期限角度来看，对于持有期较短的投资者应选择记账式或无记名债券，对于拟持券到期兑付的投资者来说，则可根据情况选择任何品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录三：投资基金的基本知识

随着生活水平的提高，人们在解决温饱问题后手头有剩余的钱，萌发出投资证券市场的念头，但由于没有时间，又缺缺乏证券投资方面的专业知识和技能，他们便将钱委托给专业人士投资于股票、债券等证券品种，于是产生了基金，专业人士发展为基金管理公司或基金管理人。他们以为投资人谋求最大收益为目的，投资人则依法规定付给基金管理人一定的费用，从而形成投资基金。

对于公众来说，证券投资基金是一种利益共享、风险共担的集合证券方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金委托管理人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资，它的道理很简单，就是汇集许多小钱凑成大钱，交给专业机构进行管理，以此获取利润。证券投资基金的最大特点就是专家理财。

证券投资是基金同股票、债券一样，整个运作过程要按照法律法规进行。例如，成立基金管理公司要经过中国证监委的严格审批；基金管理人将募集到的资金用来买股票、债券，也须按照规范的程序进行；基金的每一笔投资都受到托管银行监督等。证券投资基金是一种较为安全的投资工具。

证券投资基金的优势：

证券投资基金的好处主要表现为以下四个方面：具有专家理财的优势。基金管理公司都由一些金融投资专家组成，他们一般都受过专业训练，在投资领域积累了相当丰富的经验，而且和证券市场联系紧密，信息资料齐全，分析手段先进，比一般人更能有把握证券市场的走势。

具有集少成多的优势。个人投资的资金量较小因而在证券市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的运作中力量微弱，往往显得捉襟见肘，而集合成基金后则威力大增，对证券市场的影响力不可低估。

具有注重投资组合以分散风险优点。基金管理人为了规避风险，一般都会采取分散投资的方法，不会把全部资金都投放到一只或几只股票上去，而个人由于资金量有限，很难做到通过投资组合来达到分散风险的目的。

与股票相比，证券投资基金还有费用较为低廉的优点。买卖证券投资基金的手续费较低，税收上通常也享有一定的优惠。

证券投资基金的种类：

根据我国1997年颁布的《证券投资基金管理暂行办法》的规定，证券投资基金分为契约型封闭式基金和契约型开放式基金两种类型。

证券投资基金从组织结构上来分一般有两大类：契约型和公司型。契约基金是指依据基金契约成立的基金；公司型基金是指根据《公司法》成立的、通过发行股票将集中起来的资金投资于各种有价证券的投资机构。

契约型基金又可分为两类，封闭和开放式。

封闭式基金是相对开放式基金而言的。所谓封闭式是指基金发行总份额在未发行售出之前就确定下来，在发售完毕后规定的存续时间内，既不增加也不减少。投资者想卖出持有的封闭式基金，只能通过交易所把其所持的基金份额传让给别人。而不能让基金管理公司将你想卖出的基金份额买回。因此，对于封闭式基金而言，基金总份额是固定不变的。

开放式基金的总额是不固定的。当市场形势好，投资者申购数量多时，基金总份额就增加；当市场形势不好，投资者赎回数量多于申购量时，基金的总额就减少。因此，对于开放式基金而言，基金总份额是变动的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金的价格：

基金的发行价格，即基金发起人在初次发行基金凭证时所确定的每基金单位的价格。基金单位的发行价格一般由两部分组成：一是资金的面值；二是基金的发行费用，比如律师费、会计费等。基金的发行价格会比面值略高。

封闭式基金的交易价格，即基金发行后进入流通市场在交易所买卖的价格。封闭式基金发行期满后一般都申请上市，因此，它的交易价格和股票价格的表现形式是一模一样的，可以分为开盘价、收盘价、最高价、成交价等。这一价格的变动要受六个方面的影响，即基金资产净值（指基金全部资产扣除按照国家有关规定可以在基金资产中扣除的费用后的价值，包括管理人管理费用）、市场供求关系、宏观经济状况、证券基金状况、基金管理人水平以及政府有关基金的政策。其中，确定基金价格最根本的依据是每基金单位资产净值（基金资产净值除以基金单位数后的价值）及其变动情况。

基金的收益和分配：

证券投资是基金的收益，主要是来自于基金管理人将募集的资金进行投资获得的投资收益。根据有关法律规定，我国证券投资基金主要投资于股票、债券等金融类别，因此它的收益来源也主要有三部分：第一部分是买卖价差；第二部分是利息收入，主要包括存款利息收入和债券利息收入；第三部分是股息收入，来自所投资股票的分红派息。

投资者购买基金就是为了获得收益，因此基金是投资收益在扣除有关费用后需把相当的比例分配给投资者。不同的国家对基金的收益分配有不同的规定。我国的《证券投资基金管理暂行办法》中规定，我国的基金收益应采用现金形式，每年至少一次，基金收益分配比例不得低于基金净收益的90%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金管理公司的运作：

根据有关规定，基金管理公司成立时就须配备高素质的有丰富证券从业经验管理人才，要有明确可行的基金管理计划，科学分工的组织机构，同时，还要建立健全内部管理制度，配备先进的技术设施从而为日后对基金资产进行有效的管理和运用奠定基础。基金管理公司对基金资产的有效运用主要体现在用基金资产进行证券投资的过程中。基金管理公司研究分析人员应能够及时搜集到从国际、国内宏观经济形势到各家上市企业具体经营状况的详细资料，以供基金经理在投资决策时参考。基金经理则利用他们掌握的丰富的投资分析和投资组合、管理知识、经验，进行股票、债券等证券买卖，不断增加投资者的财富。基金管理公司内部设置监察与稽核部门，定期对基金经理投资决策等内部工作进行查核，以减少基金运作中的风险。基金管理公司定期公布基金资产净值、基金投资组合、基金财务报告等信息，以增加基金管理和运作的透明度。同时，基金管理公司还要接受基金管理银行的监督。

基金托管银行

设立证券投资基金，除了要基金投资人购买基金，要有基金管理公司管理基金外，还必须要有一个基金托管人即托管银行来保证基金资产的安全。

基金托管银行是基金持有人权益的代表。是基金资产的保管机构，在基金的运作中起着非常重要的作用。具体来说，其职责主要包括：(1)安全保管基金的全部资产。基金的资产如银行存款有价证券等，必须开设专户并由托管银行进行管理。(2)监督基金管理人的投资运作。如果发现基金管理人有违规行为，托管银行有权向主管部门报告，并督促基金管理人立即予以纠正。(3)对基金资产净值的基金财务报表进行复核，确保基金管理人对披露的有关信息准确无误。

目前中国证监会和中国人民银行共同核准中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行和交通银行 5 家商业银行的基金托管业务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资格，这 5 家商业银行可以从事基金托管业务。

基金投资人的权利和义务：

基金投资人主要享有以下几项权利：首先，可以得到投资回报。就像买股票能获得分红一样，买基金能获得基金收益分配。按照《证券投资基金管理暂行办法》的规定，我国的证券投资基金每年净值收益 90%以上都将回报给投资者，并且采用现金形式。其次，基金投资人有权了解基金的经营情况。除了中报、年报的公告及基金资产净值公告、基金投资组合公告等定期公告以外，出现重大情况，基金管理人还应及时作出临时公告。第三，投资人还有权参加基金持有人大会，对更换基金管理人等重大事宜参与决策。第四，就像股票投资人可以自由买卖股票一样，基金投资人在法律、法规及政策允许的范围内，也可以自由买卖基金。

基金投资人也必须履行相应的义务：遵守基金契约；交纳基金认购款项及规定的费用；承担基金亏损或者终止的有限责任；不从事任何有损基金及其他基金持有人利益的活动等。

选择基金

一般来说，在一个成熟的基金市场上，作为一个投资者首先要做的工作就是自我评估。比如，你是一个收入颇丰，医疗、养老、育儿、住房均有保障的年轻人，可能想通过投资在若干年后获得丰厚的资产增值，那么你就可以将自己评估为“进取型”的投资人，追求的是资金积极成长。而你如果是一位收入较低、风险能力较弱的中年投资人，只想获取比存款更高的收益，不担什么风险，那么你可以把自己定位为“稳健型”等等。

进行自我评估可从四个方面考虑：自己的收入状况；风险承受能力；投资收益预期；购买基金投资目标。成熟基金市场的投资者一般都追求这样四种目标：当期收入、当期收入与资金成长并重、资金长期成长、资金积极成长。经过对自己的认真审视，投资者能够清楚了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解自己需要选择哪一类基金，并对未来的收益与风险有了一个较为实际的预期。

这时，我们就可以进行基金的初选工作。怎样选择呢，可从以下几个方面考虑：

对各基金的投资组合进行分析。成熟市场的专家们认为，一家投资于专门行业的基金比分散投资于不同行业、不同上市公司的基金风险要大得多，因此，风险承受能力低的投资者在初次认购基金时应回避那些不分散投资的基金。

要了解开放式基金的申购、赎回政策及收费是否合理。对于那些赎回政策苛刻、收费名目繁多、收入金额较高的开放式基金，专家们一般建议投资者要尤其小心。

要分析准备投资的基金是否存在严重缺陷。在国外成熟基金市场，人们一般将投资于未上市股票、从事期权交易、进行卖空操作、新近设立以及牵涉法律诉讼等看成基金可能存在的缺陷，它们会加大投资者的风险，需要投资者加以特别注意。总之，投资者应根据自身条件和对基金的分析选择自己所希望投资的那种类型的基金。

评估基金指标：

挑选最适合于你的基金，还要看他的表现。有三个指标能帮助我们简便易行地进行评估。

第一个指标，基金的资产净值，证券投资基金主要投资于证券，因此投资基金主要投资于证券，因此资金净值会随着市场走势而变动。通常一个好的基金，在多头市场时，资产净值的涨幅可能会高于股份平均指数的涨幅；而在空头市场时，资产净值的跌幅可能会低于股份平均指数的跌幅。投资者若想判断一个基金的大致表现，就可以观察一段时间内基金资产净值的变动情况，并将它和股份平均指数变动幅度加以对比。

第二个指标，基金的投资回报率。投资回报率不是评估基金的专有指标，进行任何一项投资，都需要考虑收益与投入了的比例关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在评价基金的表现时，投资回报率自然是直截了当、易为人们接受的指标。投资回报率可用以下面的公式进行计算。

$$\text{投资回报率}=\frac{\text{期末价格}-\text{初期价格}+\text{现金分红}}{\text{初期价格}}\times 100\%$$

通过这个公式计算出投资回报率后，投资者可以和同期的银行存款利率、股价指数变动等指标进行比较，衡量基金表现的好坏。

第三个指标，基金的收益分配比例。《证券投资基金管理暂行办法》中规定，资金净收益的 90％以上要分配给投资者，选择那些经营良好而且收益分配比例高的基金。

基金如何理财

一般来说，基金管理专家们都会设计一个投资组合来进行投资。投资组合，简单地说就是将基金资产投资于一系列证券，而不是一种或几种证券，从而达到分散风险、获取稳定投资收益的目的。投资组合的选择管理是件非常复杂的事情，在瞬息万变的证券市场中，经基金管理专家审时度势的判断，投资者的资产得到准确的运用和科学的管理，其后基金管理的专家还要对组合资产中各类证券进行观察、分析和调整等等。

设计投资组合的过程，也就是分析、研究和决策的过程，主要有三方面：一是要明确投资基金的目标，并对国家整体经济形势进行分析、研究、比较，并实地考察，挑选出决定投资的对象。三是根据上述分析，确定投资于每种证券的基金资产比例，并进行投资，组成投资组合。在实践中，专家们会根据实际情况，对投资组合不断修正，并及时进行调整。

根据我国《证券投资基金管理暂行办法》，在基金投资组合中，投资于股票、债券的比例，不得低于其资产总值的 80％，等等。这些规定为基金管理专家提供了一个大的投资运作框架，专家们只能在这个框架组建投资组合，进行投资。

由于投资基金一般拥有巨额资金，可以作出充分的“投资组合”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常认为，一个较理想的基金投资组合，应包括 15～25 种证券。

新基金与老基金的区别：

《证券投资基金管理暂行办法》是 1997 年 11 月 14 日经国务院批准正式发布实施的我国首部全国性的证券投资基金法规性文件，在此之前，全国已成立了 70 多家投资基金，这些老基金与《证券投资基金管理暂行办法》颁布后批设的新基金有哪些区别呢？归纳起来，主要有下述五点。

——新基金发起人、托管人及管理人均须具备相应的条件。其中，发起人只能是证券公司、信托投资公司或基金管理公司；托管人是实收资本不低于 80 亿元的商业银行，目前只有中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行才有资格成为基金托管人；管理人只能是专业的基金管理公司。

——新基金的规模及扩募和延期的要求进一步明确。申请设立新基金，发起人的实收不得少于 3 亿（基金管理公司除外）；封闭式基金的最低募集数额不得少于 2 亿元，等等。这一规定将改变老基金规模参差不齐、大多偏小的现状。此外，新设立的封闭式基金在申请扩募或延期时，须具备下述条件：年收益高于全国基金平均收益率；基金托管人和管理人最近 3 年内无重大违法、违规行为；基金持有人大会和基金托管人同意扩募或延期；中国证监会规定的其他条件。

——新基金开放式与封闭式共同发展。老基金基本上都是封闭式的，而新基金不仅可以是封闭式的，也可以是开放式的。两者优势互补，可最大限度地满足不同层次的多种需求。

——新基金对投资组合有一定限定。一个新基金投资证券的比例不得低于该基金资产总值的 80％（其中投资国债的比例，不得少于其资产净值的 20％）；一个新基金持有一家上市公司的股票，不得超过该基金资产净值的 10％；一家基金管理人管理全部基金持有某家公司发行的证券，也不得超过该证券的 10％。另外，新基金将被禁止投资房地产，可避免老基金综合投资带来的种种弊端。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——关于基金收益分配。新基金在收益分配上采取现金形式，每年至少一次，且分配比例不得低于基金净收益的 90%。相比于老基金屡屡出现的"暂缓分配"，甚至一拖几年不分配的状况，新设基金的持有人权益受到相当程度的维护。

基金投资者的利益：

证券投资者基金名下的亿万资金，是由散布在全国各地的千百万投资者的积蓄聚合而成的，他们是基金资产的真正主人，同时也是基金亏损风险的最后承担者。因此，他们的利益需要从法律上加以保护。

《证券投资基金管理暂行办法》的第四章"基金持有人的权利和义务"明确了基金持有人拥有如下一些权利：出席或者委派法人代表出席基金持有人大会；取得基金收益；监督基金经营情况，获取基金业务及财务状况的资料；申购、赎回或者转移基金单位；取得基金清算后的剩余资产等等。同时，也明确了基金持有人大会有修改基金契约、更换托管人和管理人等权利。

再如，基金资产的管理运用与基金资产的保管是严格分开的，即负责管理运用的管理公司，并不经手或保管投资人的资产；基金的资产在托管银行里拥有独立帐户；即使基金管理公司或托管银行经营不善而倒闭，管理公司和托管银行的债权也不可能清算基金的财产，投资人的钱是有安全保障的。

又如，为保护投资者的利益，《证券投资基金管理暂行办法》第 34 条还规定基金管理人和托管人以及其他有关机构(国有企业的商业银行等)禁止从事的行为：将基金资产用于抵押、担保、资金拆借或者贷款，从事可能使基金资产承担无限责任的投资等等。该办法还规定，为保证投资者能够定期收到一份稳定的投资回报，要求基金每年都需分配收益，且分配比例不得低于基金净收益的 90%。

另外，为便于投资者对运作情况进行监督，《证券投资基金管理暂行办法》及其实施准则要求基金必须按规定公开披露所有相关重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大信息，定期公布基金资产净值和投资组合，公开披露的年度报告还需要经具有从事证券业务资格的会计师事务所和注册会计师审计，这就保证了证券投资基金在公开、透明的环境下运作。

证券投资基金的信息披露：

证券投资基金的信息披露主要分两大类，一是基金发行前的招募说明书；二是基金运作过程中的报告与公告，包括基金的年度报告与中期报告、基金资产净值公告、基金投资组合公告、基金的临时公告等。

基金发行之前应在中国证监会指定的信息披露报刊上刊登招募说明书，投资者可以了解以下几项主要内容：

(1)基金的基本情况，包括基金的规模有多大，基金是属于什么类型的。

(2)基金的发行与交易，包括基金的发行时间、发行价格以及交易场所等。(3)基金的投资方向和范围。主要了解该基金投资于股票、债券的比例，重点投资于哪一类上市公司，等等。

(4)基金管理人和托管人的情况。主要了解该基金的管理人是哪一家基金管理公司，基金的托管人是哪一家银行等等。

基金发行结束投入运作后，还要定期进行信息披露。基金的信息披露，主要包括以下几项：

——基金的中期报告和年度报告。基金的会计年度为每年 1 月 1 日至 12 月 31 日，基金报告在基金会计年度前六个月结束后的 90 日内公告，中期报告在基金会计年度前六个月结束后的 30 日内公告，中期报告和年度报告的内容包括半年来或一年来基金运作的回顾和总结，投资者通过中报或年报可以较为充分地了解基金半年或一年的运作及基金管理人的经营业绩。

——基金资产净值公告和基金投资组合公告。封闭式基金资产净值每月至少公告一次，开放式基金资产净值每周至少公告一次。基金的投资组合每 3 个月至少公告一次。基金资产净值是衡量基金运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作状况决定基金价格的最重要的因素，基金资产净值公告就是定期对基金的资产净值及每基金单位资产净值公开予以披露，让投资者定期了解基金的含金量；基金投资组合公告就是要定期公布基金资产投资于股票、债券等证券和持有现金的比重及持有有股票情况，以便让投资者定期了解基金资产的投向。

——在基金运作过程中，发生可能对基金持有人权益及基金单位的交易价格产生重大影响的事项时，基金管理人应按法律、法规及中国证监会的有关规定及时报告并公告。这些事项包括：基金持有人大会的决议；基金管理人或托管人变更；基金管理人和托管人的董事、监事的高级管理人员变动等等。

相对于股票而言，证券投资基金要定期公布资产净值的投资组合状况，信息披露的频率要高得多。如您欲投资于基金，应该对证券投资基金披露的信息给予较大的关注。

证券投资基金的投资风险：

和投资股票相比，投资于证券投资基金的风险相对要小一些，但并不是说证券投资基金没有风险。证券投资基金的风险来源很多，比如：证券市场风险，基金管理公司的管理风险，基金本身的投资组合风险等等。

证券市场的风险很多，除各种经济方面的风险因素外，国内国际政治、经济政策的变化都会引起证券市场价格的波动，这些风险直接影响着证券市场，从而也影响到基金的收益和价格。如利率风险，如果银行存款利率调高，一般会导致证券市场股票下跌，基金的收益和资产净也将下降，同时基金作为证券市场的一部分，较高的银行存款利率分流市场资金，也可能使在证券交易所上市的基金价格下跌，一般来说证券市场的各种风险引起证券价格的波动，进而导致证券投资基金价格的波动和收益的变化。

管理风险的大小主要取决于基金管理人的专业知识水平和业务经验。如果基金管理人投资组合决策正确，所投资的证券质地优良。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长性好，将会给基金带来可观的收益，如果基金管理人决策失当，所投资的上市公司经营不善或出现重大亏损，将减少基金的投资收益，从而引发基金价格下跌。因此，如果基金管理人专业水平高，经验丰富，决策适当，该基金管理人管理的基金风险相对来说就低，反之，风险就高。

证券投资基金本身的风险程度，因所确定的投资方向和所追求的目标不同而有所差错。如有的证券投资基金主要投资于成长潜力较强的小型股票，其风险程度就较高；如有的证券投资基金主要投资于业绩稳定的股票或债券市场。其收益较稳定，风险较小。投资者在进行投资时，应认真阅读基金招募说明书，对证券投资基金的性质、资金投向和基金追求的目标有比较清楚的了解，对基金的投资组合风险有一个基本的判断。在现阶段，我国证券投资基金正处于试点阶段，按《证券投资基金管理暂行办法》的规定，基金资产只能投资于上市股票和债券，不能投资于期货等高风险衍生品种，这样规定主要是为了降低投资风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中华人民共和国证券法

（1998 年 12 月 29 日第九届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过）

目　　录

第一章　总则
第二章　证券发行
第三章　证券交易
　第一节　一般规定
　第二节　证券上市
　第三节　持续信息公开
　第四节　禁止的交易行为
第四章　上市公司收购
第五章　证券交易所
第六章　证券公司
第七章　证券登记结算机构
第八章　证券交易服务机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　证券业协会
第十章　证券监督管理机构
第十一章　法律责任
第十二章　附则

第一章　总　　则

第一条　为了规范证券发行和交易行为，保护投资者的合法权益，维护社会经济秩序和社会公共利益，促进社会主义市场经济的发展，制定本法。

第二条　在中国境内，股票、公司债券和国务院依法认定的其他证券的发行和交易，适用本法。本法未规定的，适用公司法和其他法律、行政法规的规定。

政府债券的发行和交易，由法律、行政法规另行规定。

第三条　证券的发行、交易活动，必须实行公开、公平、公正的原则。

第四条　证券发行、交易活动的当事人具有平等的法律地位，应当遵守自愿、有偿、诚实信用的原则。

第五条　证券发行、交易活动，必须遵守法律、行政法规；禁止欺诈、内幕交易和操纵证券交易市场的行为。

第六条　证券业和银行业、信托业、保险业分业经营、分业管理。证券公司与银行、信托、保险业务机构分别设立。

第七条　国务院证券监督管理机构依法对全国证券市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场实行集中统一监督管理。

国务院证券监督管理机构根据需要可以设立派出机构，按照授权履行监督管理职责。

第八条 在国家对证券发行、交易活动实行集中统一监督管理的前提下，依法设立证券业协会，实行自律性管理。

第九条 国家审计机关对证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、证券监督管理机构，依法进行审计监督。

第二章 证券发行

第十条 公开发行证券，必须符合法律、行政法规规定的条件，并依法报经国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门核准或者审批；未经依法核准或者审批，任何单位和个人不得向社会公开发行证券。

第十一条 公开发行股票，必须依照公司法规定的条件，报经国务院证券监督管理机构核准。发行人必须向国务院证券监督管理机构提交公司法规定的申请文件和国务院证券监督管理机构规定的有关文件。

发行公司债券，必须依照公司法规定的条件，报经国务院授权的部门审批。发行人必须向国务院授权的部门提交公司法规定的申请文件和国务院授权的部门规定的有关文件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二条 发行人依法申请公开发行证券所提交的申请文件的格式、报送方式，由依法负责核准或者审批的机构或者部门规定。

第十三条 发行人向国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门提交的证券发行申请文件，必须真实、准确、完整。

为证券发行出具有关文件的专业机构和人员，必须严格履行法定职责，保证其所出具文件的真实性、准确性和完整性。

第十四条 国务院证券监督管理机构设发行审核委员会，依法审核股票发行申请。

发行审核委员会由国务院证券监督管理机构的专业人员和所聘请的该机构外的有关专家组成，以投票方式对股票发行申请进行表决，提出审核意见。

发行审核委员会的具体组成办法、组成人员任期、工作程序由国务院证券监督管理机构制订，报国务院批准。

第十五条 国务院证券监督管理机构依照法定条件负责核准股票发行申请。核准程序应当公开，依法接受监督。

参与核准股票发行申请的人员，不得与发行申请单位有利害关系；不得接受发行申请单位的馈赠；不得持有所核准的发行申请的股票；不得私下与发行申请单位进行接触。

国务院授权的部门对公司债券发行申请的审批，参照前二款的规定执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六条 国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门应当自受理证券发行申请文件之日起三个月内作出决定；不予核准或者审批的，应当作出说明。

第十七条 证券发行申请经核准或者经审批，发行人应当依照法律、行政法规的规定，在证券公开发行前，公告公开发行募集文件，并将该文件置备于指定场所供公众查阅。

发行证券的信息依法公开前，任何知情人不得公开或者泄露该信息。

发行人不得在公告公开发行募集文件之前发行证券。

第十八条 国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门对已作出的核准或者审批证券发行的决定，发现不符合法律、行政法规规定的，应当予以撤销；尚未发行证券的，停止发行；已经发行的，证券持有人可以按照发行价并加算银行同期存款利息，要求发行人返还。

第十九条 股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责；由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

第二十条 上市公司发行新股，应当符合公司法有关发行新股的条件，可以向社会公开募集，也可以向原股东配售。

上市公司对发行股票所募资金，必须按招股说明书所列资金用途使用。改变招股说明书所列奖金用途，必须经股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东大会批准。擅自改变用途而未作纠正的，或者未经股东大会认可的，不得发行新股。

第二十一条 证券公司应当按照法律、行政法规的规定承销发行人向社会公开发行的证券。证券承销业务采取代销或者包销方式。

证券代销是指证券公司代发行人发售证券，在承销期结束时，将未售出的证券全部退还给发行人的承销方式。

证券包销是指证券公司将发行人的证券按照协议全部购入或者在承销期结束时将售后剩余证券全部自行购入的承销方式。

第二十二条 公开发行证券的发行人有权依法自主选择承销的证券公司。证券公司不得以不正当竞争手段招揽证券承销业务。

第二十三条 证券公司承销证券，应当同发行人签订代销或者包销协议，载明下列事项。

（一）当事人的名称、住所及法定代表人姓名；

（二）代销、包销证券的种类、数量、金额及发行价格；

（三）代销、包销的期限及起止日期；

（四）代销、包销的付款方式及日期；

（五）代销、包销的费用和结算办法；

（六）违约责任；

（七）国务院证券监督管理机构规定的其他事项。

第二十四条 证券公司承销证券，应当对公开发行募

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集文件的真实性、准确性、完整性进行核查；发现含有虚段记载、误导性陈述或者重大遗漏的，不得进行销售活动；已经销售的，必须立即停止销售活动，并采取纠正措施。

第二十五条 向社会公开发行的证券票面总值超过人民币五千万元的，应当由承销团承销。承销团应当由主承销和参与承销的证券公司组成。

第二十六条 证券的代销、包销期最长不得超过九十日。

证券公司在代销、包销期内，对所代销、包销的证券应当保证先行出售给认购人，证券公司不得为本公司事先预留所代销的证券和预先购入并留存所包销的证券。

第二十七条 证券公司包销证券的，应当在包销期满后的十五日内，将包销情况报国务院证券监督管理机构备案。

证券公司代销证券的，应当在代销期满后的十五日内，与发行人共同将证券代销情况报国务院证券监督管理机构备案。

第二十八条 股票发行采取溢价发行的，其发行价格由发行人与承销的证券公司协商确定，报国务院证券监督管理机构核准。

第二十九条 境内企业直接或者间接到境外发行证券或者将其证券在境外上市交易，必须经国务院证券监督管理机构批准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　证券交易

第一节　一般规定

第三十条　证券交易当事人依法买卖的证券，必须是依法发行并交付的证券。

非依法发行的证券，不得买卖。

第三十一条　依法发行的股票、公司债券及其他证券，法律对其转让期限有限制性规定的，在限定的期限内，不得买卖。

第三十二条　经依法核准的上市交易的股票、公司债券及其他证券，应当在证券交易所挂牌交易。

第三十三条　证券在证券交易所挂牌交易，应当采用公开的集中竞价交易方式。

证券交易的集中竞价应当实行价格优先、时间优先的原则。

第三十四条　证券交易当事人买卖的证券可以采用纸面形式或者国务院证券监督管理机构规定的其他形式。

第三十五条　证券交易以现货进行交易。

第三十六条　证券公司不得从事向客户融资或者融券的证券交易活动。

第三十七条　证券交易所、证券公司、证券登记结算机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构从业人员、证券监督管理机构工作人员和法律、行政法规禁止参与股票交易的其他人员，在任期或者法定限期内，不得直接或者以化名、借他人名义持有、买卖股票，也不得收受他人赠送的股票。

任何人在成为前款所列人员时，其原已持有的股票，必须依法转让。

第三十八条 证券交易所、证券公司、证券登记结算机构必须依法为客户所开立的帐户保密。

第三十九条 为股票发行出具审计报告、资产评估报告或者法律意见书等文件的专业机构和人员，在该股票承销期内和期满后六个月内，不得买卖该种股票。

除前款规定外，为上市公司出具审计报告、资产评估报告或者法律意见书等文件的专业机构和人员，自接受上市公司委托之日起至上述文件公开后五日内，不得买卖该种股票。

第四十条 证券交易的收费必须合理，并公开收费项目、收费标准和收费办法。

证券交易的收费项目、收费标准和管理办法由国务院有关管理部门统一规定。

第四十一条 持有一个股份有限公司已发行的股份百分之五的股东，应当在其持股数额达到该比例之日起三日内向该公司报告，公司必须在接到报告之日起三日内向国务院证券监督管理机构报告；属于上市公司的，应当同时向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券交易所报告。

第四十二条 前条规定的股东，将其所持有的该公司的股票在买入后六个月内卖出，或者在卖出后六个月内又买入，由此所得收益归该公司所有，公司董事会应当收回该股东所得收益。但是，证券公司因包销购入售后剩余股票而持有百分之五以上股份的，卖出该股票时不受六个月时间限制。

公司董事会不按照前款规定执行的，其他股东有权要求董事会执行。

公司董事会不按照第一款的规定执行，致使公司遭受损害的，负有责任的董事依法承担连带赔偿责任。

第二节 证券上市

第四十三条 股份有限公司申请其股票上市交易，必须报经国务院证券监督管理机构核准。

国务院证券监督管理机构可以授权证券交易所依照法定条件和法定程序核准股票上市申请。

第四十四条 国家鼓励符合产业政策同时又符合上市条件的公司股票上市交易。

第四十五条 向国务院证券监督管理机构提出股票上市交易申请时，应当提交下列文件；

（一）上市报告书；

（二）申请上市的股东大会决议；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）公司章程；

（四）公司营业执照；

（五）经法定验证机构验证的公司最近三年的或者公司成立以来的财务会计报告；

（六）法律意见书和证券公司的推荐书；

（七）最近一次的招股说明书。

第四十六条 股票上市交易申请经国务院证券监督管理机构核准后，其发行人应当向证券交易所提交核准文件和前条规定的有关文件。

证券交易所应当自接到该股票发行人提交的前款规定的文件之日起六个月内，安排该股票上市交易。

第四十七条 股票上市交易申请经证券交易所同意后，上市公司应当在上市交易的五日前公告经核准的股票上市的有关文件，并将该文件置备于指定场所供公众查阅。

第四十八条 上市公司除公告前条规定的上市申请文件外，还应当公告下列事项：

（一）股票获准在证券交易所交易的日期；

（二）持有公司股份最多的前十名股东的名单和持股数额；

（三）董事、监事、经理及有关高级管理人员的姓名及其持有本公司股票和债券的情况。

第四十九条 上市公司丧失公司法规定的上市条件的，其股票依法暂停上市或者终止上市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五十条 公司申请其发行的公司债券上市交易，必须报经国务院证券监督管理机构核准。

国务院证券监督管理机构可以授权证券交易所依照法定条件和法定程序核准公司债券上市申请。

第五十一条 公司申请其公司债券上市交易必须符合下列条件：

（一）公司债券的期限为一年以上；

（二）公司债券实际发行额不少于人民币五千万元；

（三）公司申请其债券上市时仍符合法定的公司债券发行条件。

第五十二条 向国务院证券监督管理机构提出公司债券上市交易申请时，应当提交下列文件：

（一）上市报告书；

（二）申请上市的董事会决议；

（三）公司章程；

（四）公司营业执照；

（五）公司债券募集办法；

（六）公司债券的实际发行数额。

第五十三条 公司债券上市交易申请经国务院证券监督管理机构核准后，其发行人应当向证券交易所提交核准文件和前条规定的有关文件。

证券交易所应当自接到该债券发行人提交的前款规定的文件之日起三个月内，安排该债券上市交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五十四条 公司债券上市交易申请经证券交易所同意后，发行人应当在公司债券上市交易的五日前公告公司债券上市报告、核准文件及有关上市申请文件，并将其申请文件置备于指定场所供公众查阅。

第五十五条 公司债券上市交易后，公司有下列情形之一的，由国务院证券监督管理机构决定暂停其公司债券上市交易：

（一） 公司有重大违法行为；

（二） 公司情况发生重大变化不符合公司债券上市条件；

（三） 公司债券所募集资金不按照审批机关批准的用途使用；

（四） 未按照公司债券募集办法履行义务；

（五） 公司最近二年连续亏损。

第五十六条 公司有前条第（一）项、第（四）项所列情形之一经查实后果严重的，或者有前条第（二）项、第（三）项、第（五）项所列情形之一，在限期内未能消除的，由国务院证券监督管理机构决定终止该公司债券上市。

公司解散、依法被责令关闭或者被宣告破产的，由证券交易所终止其公司债券上市，并报国务院证券监督管理机构备案。

第五十七条 国务院证券监督管理机构可以授权证券交易所依法暂停或者终止股票或者公司债券上市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　持续信息公开

第五十八条　经国务院证券监督管理机构核准依法发行股票，或者经国务院授权的部门批准依法发行公司债券，依照公司法的规定，应当公告招股说明书、公司债券募集办法。依法发行新股或者公司债券的，还应当公告财务会计报告。

第五十九条　公司公告的股票或者公司债券的发行和上市文件，必须真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

第六十条　股票或者公司债券上市交易的公司，应当在每一会计年度的上半年结束之日起二个月内，向国务院证券监督管理机构和证券交易所提交记载以下内容的中期报告，并予公告：

（一）公司财务会计报告和经营情况；

（二）涉及公司的重大诉讼事项；

（三）已发行的股票、公司债券变动情况；

（四）提交股东大会审议的重要事项；

（五）国务院证券监督管理机构规定的其他事项。

第六十一条　股票或者公司债券上市交易的公司，应当在每一会计年度结束之日起四个月内，向国务院证券监督管理机构和证券交易所提交记载以下内容的年度报告，并予公告：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）公司概况；

（二）公司财务会计报告和经营情况；

（三）董事、监事、经理及有关高级管理人员简介及其持股情况；

（四）已发行的股票、公司债券情况，包括持有公司股份最多的前十名股东名单和持股数额；

（五）国务院证券监督管理机构规定的其他事项。

第六十二条 发生可能对上市公司股票交易价格产生较大影响、而投资者尚未得知的重大事件时，上市公司应当立即将有关该重大事件的事况向国务院证券监督管理机构和证券交易所提交临时报告，并予公告，说明事件的实质。

下列情况为前款所称重大事件：

（一）公司的经营方针和经营范围的重大变化；

（二）公司的重大投资行为和重大的购置财产的决定；

（三）公司订立重要合同，而该合同可能对公司的资产、负债、权益和经营成果产生重要影响；

（四）公司发生重大债务和未能清偿到期重大债务的违约情况；

（五）公司发生重大亏损或者遭受超过净资产百分之十以上的重大损失；

（六）公司生产经营的外部条件发生的重大变化；

（七）公司的董事长，三分之一以上的董事，或者经理发生变动；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（八）持有公司百分之五以上股份的股东，其持有股份情况发生较大变化；

（九）公司减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

（十）涉及公司的重大诉讼，法院依法撤消股东大会、董事会决议；

（十一）法律、行政法规规定的其他事项。

第六十三条 发行人、承销的证券公司公告招股说明书、公司债券募集办法、财务会计报告、上市报告文件、年度报告、中期报告、临时报告，存在虚假记载、误导性陈述或者有重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，发行人、承销的证券公司应当承担赔偿责任，发行人、承销的证券公司的负有责任的董事、监事、经理应当承担连带赔偿责任。

第六十四条 依照法律、行政法规规定必须作出的公告，应当在国家有关部门规定的报刊上或者在专项出版的公报上刊登，同时将其置备于公司住所、证券交易所，供社会公众查阅。

第六十五条 国务院证券监督管理机构对上市公司年度报告、中期报告、临时报告以及公告的情况进行监督，对上市公司分派或者配售新股的情况进行监督。

证券监督管理机构、证券交易所、承销的证券公司及有关人员，对公司依照法律、行政法规规定必须作出的公告，在公告前不得泄露其内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六十六条 国务院证券监督管理机构对有重大违法行为或者不具备其他上市条件的上市公司取消其上市资格的，应当及时作出公告。

证券交易所依照授权作出前款规定的决定时，应当及时作出公告，并报国务院证券监督管理机构备案。

第四节 禁止的交易行为

第六十七条 禁止证券交易内幕信息的知情人员利用内幕信息进行证券交易活动。

第六十八条 下列人员为知悉证券交易内幕信息的知情人员：

（一）发行股票或者公司债券的公司董事、监事、经理、副经理及有关的高级管理人员；

（二）持有公司百分之五以上股份的股东；

（三）发行股票公司的控股公司的高级管理人员；

（四）由于所任公司职务可以获取公司有关证券交易信息的人员；

（五）证券监督管理机构工作人员以及由于法定的职责对证券交易进行管理的其他人员；

（六）由于法定职责而参与证券交易的社会中介机构或者证券登记结算机构、证券交易服务机构的有关人员；

（七）国务院证券监督管理机构规定的其他人员。

第六十九条 证券交易活动中，涉及公司的经营、财务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者对该公司证券的市场价格有重大影响的尚未公开的信息，为内幕信息。

下列各项信息皆属内幕信息：

（一）本法第六十二条第二款所列重大事件；

（二）公司分配股利或者增资的计划；

（三）公司股权结构的重大变化；

（四）公司债务担保的重大变更；

（五）公司营业用主要资产的抵押、出售或者报废一次超过该资产的百分之三十；

（六）公司的董事、监事、经理、副经理或者其他高级管理人员的行为可能依法承担重大损害赔偿责任；

（七）上市公司收购的有关方案；

（八）国务院证券监督管理机构认定的对证券交易价格有显著影响的其他重要信息。

第七十条 知悉证券交易内幕信息的知情人员或者非法获取内幕信息的其他人员，不得买入或者卖出所持有的该公司的证券，或者泄露该信息或者建议他人买卖该证券。

持有百分之五以上股份的股东收购上市公司的股份，本法另有规定的，适用其规定。

第七十一条 禁止任何人以下列手段获取不正当利益或者转嫁风险：

（一）通过单独或者合谋，集中资金优势、持股优势或者利用信息优势联合或者连续买卖，操纵证券交易价格；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）与他人串通，以事先约定的时间、价格和方式相互进行证券交易或者相互买卖并不持有的证券，影响证券交易价格或者证券交易量；

（三）以自己为交易对象，进行不转移所有权的自买自卖，影响证券交易价格或者证券交易量；

（四）以其他方法操纵证券交易价格。

第七十二条 禁止国家工作人员、新闻传播媒介从业人员和有关人员编造并传播虚假信息，严重影响证券交易。

禁止证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、证券交易服务机构、社会中介机构及其从业人员，证券业协会，证券监督管理机构及其工作人员，在证券交易活动中作出虚假陈述或者信息误导。

各种传播媒介传播证券交易信息必须真实、客观，禁止误导。

第七十三条 在证券交易中，禁止证券公司及其从业人员从事下列损害客户利益的欺诈行为：

（一）违背客户的委托为其买卖证券；

（二）不在规定时间内向客户提供交易的书面确认文件；

（三）挪用客户所委托买卖的证券或者客户帐户上的资金；

（四）私自买卖客户帐户上的证券，或者假借客户的名义买卖证券；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）为牟取佣金收入，诱使客户进行不必要的证券买卖；

（六）其他违背客户真实意思表示，损害客户利益的行为。

第七十四条 在证券交易中，禁止法人以个人名义开立帐户，买卖证券。

第七十五条 在证券交易中，禁止任何人挪用公款买卖证券。

第七十六条 国有企业和国有资产控股的企业，不得炒作上市交易的股票。

第七十七条 证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、证券交易服务机构、社会中介机构及其从业人员对证券交易中发现的禁止的交易行为，应当及时向证券监督管理机构报告。

第四章 上市公司收购

第七十八条 上市公司收购可以采取要约收购或者协议收购的方式。

第七十九条 通过证券交易所的证券交易，投资者持有一个上市公司已发行的股份的百分之五时，应当在该事实发生之日起三日内，向国务院证券监督管理机构、证券交易所作出书面报告，通知该上市公司，并予以公告；在上述

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规定的期限内，不得再行买卖该上市公司的股票。

投资者持有一个上市公司已发行的股份的百分之五后，通过证券交易所的证券交易，其所持该上市公司已发行的股份比例每增加或者减少百分之五，应当依照前款规定进行报告和公告。在报告期限内和作出报告、公告后二日内，不得再行买卖该上市公司的股票。

第八十条 依照前条规定所作的书面报告和公告，应当包括下列内容：

（一）持股人的名称、住所；

（二）所持有的股票的名称、数量；

（三）持股达到法定比例或者持股增减变化达到法定比例的日期。

第八十一条 通过证券交易所的证券交易，投资者持有一个上市公司已发行的股份的百分之三十时，继续进行收购的，应当依法向该上市公司所有股东发出收购要约。但经国务院证券监督管理机构免除发出要约的除外。

第八十二条 依照前条规定发出收购要约，收购人必须事先向国务院证券监督管理机构报送上市公司收购报告书，并载明下列事项：

（一）收购人的名称、住所；

（二）收购人关于收购的决定；

（三）被收购的上市公司名称；

（四）收购目的；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）收购股份的详细名称和预定收购的股份数额；

（六）收购的期限、收购的价格；

（七）收购所需资金额及资金保证；

（八）报送上市公司收购报告书时所持有被收购公司股份数占该公司已发行的股份总数的比例。

收购人还应当将前款规定的公司收购报告书同时提交证券交易所。

第八十三条 收购人在依照前条规定报送上市公司收购报告书之日起十五日后，公告其收购要约。

收购要约的期限不得少于三十日，并不得超过六十日。

第八十四条 在收购要约的有效期限内，收购人不得撤回其收购要约。

在收购要约的有效期限内，收购人需要变更收购要约中事项的，必须事先向国务院证券监督管理机构及证券交易所提出报告，经获准后，予以公告。

第八十五条 收购要约中提出的各项收购条件，适用于被收购公司所有的股东。

第八十六条 收购要约的期限届满，收购人持有的被收购公司的股份数达到该公司已发行的股份总数的百分之七十五以上的，该上市公司的股票应当在证券交易所终止上市交易。

第八十七条 收购要约的期限届满，收购人持有的被收购公司的股份数达到该公司已发行的股份总数的百分之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九十以上的，其余仍持有被收购公司股票的股东，有权向收购人以收购要约的同等条件出售其股票，收购人应当收购。

收购行为完成后，被收购公司不再具有公司法规定的条件的，应当依法变更其企业形式。

第八十八条 采取要约收购方式的，收购人在收购要约期限内，不得采取要约规定以外的形式和超出要约的条件买卖被收购公司的股票。

第八十九条 采取协议收购方式的，收购人可以依照法律、行政法规的规定同被收购公司的股东以协议方式进行股权转让。

以协议方式收购上市公司时，达成协议后，收购人必须在三日内将该收购协议向国务院证券监督管理机构及证券交易所作出书面报告，并予公告。

在未作出公告前不得履行收购协议。

第九十条 采取协议收购方式的，协议双方可以临时委托证券登记结算机构保管协议转让的股票，并将资金存放于指定的银行。

第九十一条 在上市公司收购中，收购人对所持有的被收购的上市公司的股票，在收购行为完成后的六个月内不得转让。

第九十二条 通过要约收购或者协议收购方式取得被收购公司股票并将该公司撤销的，属于公司合并，被撤销公司的原有股票，由收购人依法更换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九十三条 收购上市公司的行为结束后，收购人应当在十五日内将收购情况报告国务院证券监督管理机构和证券交易所，并予公告。

第九十四条 上市公司收购中涉及国家授权投资机构持有的股份，应当按照国务院的规定，经有关主管部门批准。

第五章 证券交易所

第九十五条 证券交易所是提供证券集中竞价交易场所的不以营利为目的的法人。

证券交易所的设立和解散，由国务院决定。

第九十六条 设立证券交易所必须制定章程。

证券交易所章程的制定和修改，必须经国务院证券监督管理机构批准。

第九十七条 证券交易所必须在其名称中标明证券交易所字样。其他任何单位或者个人不得使用证券交易所或者近似的名称。

第九十八条 证券交易所可以自行支配的各项费用收入，应当首先用于保证其证券交易场所和设施的正常运行并逐步改善。

证券交易所的积累归会员所有，其权益由会员共同享有，在其存续期间，不得将其积累分配给会员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九十九条 证券交易所设理事会。

第一百条 证券交易所设总经理一人，由国务院证券监督管理机构任免。

第一百零一条 有公司法第五十七条规定的情形或者下列情形之一的，不得担任证券交易所的负责人：

（一）因违法行为或者违纪行为被解除职务的证券交易所、证券登记结算机构的负责人或者证券公司的董事、监事、经理，自被解除职务之日起未逾五年；

（二）因违法行为或者违纪行为被撤销资格的律师、注册会计师或者法定资产评估机构、验证机构的专业人员，自被撤销资格之日起未逾五年。

第一百零二条 因违法行为或者违纪行为被开除的证券交易所、证券登记结算机构、证券公司的从业人员和被开除的国家机关工作人员，不得招聘为证券交易所的从业人员。

第一百零三条 进入证券交易所参与集中竞价交易的，必须是具有证券交易所会员资格的证券公司。

第一百零四条 投资者应当在证券公司开立证券交易帐户，以书面、电话以及其他方式，委托为其开户的证券公司代其买卖证券。

投资者通过其开户的证券公司买卖证券的，应当采用市价委托或者限价委托。

第一百零五条 证券公司根据投资者的委托，按照时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间优先的规则提出交易申报，参与证券交易所场内的集中竞价交易；证券登记结算机构根据成交结果，按照清算交割规则，进行证券和资金的清算交割，办理证券的登记过户手续。

第一百零六条 证券公司接受委托或者自营，当日买入的证券，不得在当日再行卖出。

第一百零七条 证券交易所应当为组织公平的集中竞价交易提供保障，即时公布证券交易行情，并按交易日制作证券市场行情表，予以公布。

第一百零八条 证券交易所依照法律、行政法规的规定，办理股票、公司债券的暂停上市、恢复上市或者终止上市的事务，其具体办法由国务院证券监督管理机构制定。

第一百零九条 因突发性事性而影响证券交易的正常进行时，证券交易所可以采取技术性停牌的措施；因不可抗力的突发性事件或者为维护证券交易的正常秩序，证券交易所可以决定临时停市。

证券交易所采取技术性停牌或者决定临时停市，必须及时报告国务院证券临督管理机构。

第一百一十条 证券交易所对在交易所进行的证券交易实行实时监控，并按照国务院证券监督管理机构的要求，对异常的交易情况提出报告。

证券交易所应当对上市公司披露信息进行监督，督促上市公司依法及时、准确地披露信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一百一十一条 证券交易所应当从其收取的交易费用和会员费、席位费中提取一定比例的金额设立风险基金。风险基金由证券交易所理事会管理。

风险基金提取的具体比例和使用办法，由国务院证券监督管理机构会同国务院财政部门规定。

第一百一十二条 证券交易所应当将收存的交易保证金、风险基金存入开户银行专门帐户，不得擅自使用。

第一百一十三条 证券交易所依照证券法律、行政法规制定证券集中竞价交易的具体规则，制订证券交易所的会员管理规章和证券交易所从业人员业务规则，并报国务院证券监督管理机构批准。

第一百一十四条 证券交易所的负责人和其他从业人员在执行与证券交易有关的职务时，凡与其本人或者其亲属有利害关系的，应当回避。

第一百一十五条 按照依法制定的交易规则进行的交易，不得改变其交易结果。对交易中违规交易者应负的民事责任不得免除；在违规交易中所获利益，依照有关规定处理。

第一百一十六条 在证券交易所内从事证券交易的人员，违反证券交易所有关交易规则的，由证券交易所给予纪律处分；对情节严重的，撤销其资格，禁止其入场进行证券交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　证券公司

第一百一十七条　设立证券公司，必须经国务院证券监督管理机构审查批准。未经国务院证券监督管理机构批准，不得经营证券业务。

第一百一十八条　本法所称证券公司是指依照公司法规定和依前条规定批准的从事证券经营业务的有限责任公司或者股份有限公司。

第一百一十九条　国家对证券公司实行分类管理，分为综合类证券公司和经纪类证券公司，并由国务院证券监督管理机构按照其分类颁发业务许可证。

第一百二十条　证券公司必须在其名称中标明证券有限责任公司或者证券股份有限公司字样。

经纪类证券公司必须在其名称中标明经纪字样。

第一百二十一条　设立综合类证券公司，必须具备下列条件：

（一）注册资本最低限额为人民币五亿元；

（二）主要管理人员和业务人员必须具有证券从业资格；

（三）有固定的经营场所和合格的交易设施；

（四）有健全的管理制度和规范的自营业务与经纪业务分业管理的体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一百二十二条 经纪类证券公司注册资本最低限额为人民币五千万元；主要管理人员和业务人员必须具有证券从业资格；有固定的经营场所和合格的交易设施；有健全的管理制度。

第一百二十三条 证券公司设立或者撤销分支机构、变更业务范围或者注册资本、变更公司章程、合并、分立、变更公司形式或者解散，必须经国务院证券监督管理机构批准。

第一百二十四条 证券公司的对外负债总额不得超过其净资产额的规定倍数，其流动负债总额不得超过其流动资产总额的一定比例；其具体倍数、比例和管理办法，由国务院证券监督管理机构规定。

第一百二十五条 有公司法第五十七条规定的情形或者下列情形之一的，不得担任证券公司的董事、监事或者经理：

（一）因违法行为或者违纪行为被解除职务的证券交易所、证券登记结算机构的负责人或者证券公司的董事、监事、经理，自被解除职务之日起未逾五年；

（二）因违法行为或者违纪行为被撤销资格的律师、注册会计师或者法定资产评估机构、验证机构的专业人员，自被撤销资格之日起未逾五年。

第一百二十六条 因违法行为或者违纪行为被开除的证券交易所、证券登记结算机构、证券公司的从业人员和被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开除的国家机关工作人员，不得招聘为证券公司的从业人员。

第一百二十七条 国家机关工作人员和法律、行政法规规定的禁止在公司中兼职的其他人员，不得在证券公司中兼任职务。

证券公司的董事、监事、经理和业务人员不得在其他证券公司中兼任职务。

第一百二十八条 证券公司从每年的税后利润中提取交易风险准备金，用于弥补证券交易的损失，其提取的具体比例由国务院证券监督管理机构规定。

第一百二十九条 综合类证券公司可以经营下列证券业务：

（一）证券经纪业务；

（二）证券自营业务；

（三）证券承销业务；

（四）经国务院证券监督管理机构核定的其他证券业务。

第一百三十条 经纪类证券公司只允许专门从事证券经纪业务。

第一百三十一条 证券公司应当依照前二条规定的业务，提出业务范围的申请，并经国务院证券监督管理机构核定。

证券公司不得超出核定的业务范围经营证券业务和其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他业务。

第一百三十二条 综合类证券公司必须将其经纪业务和自营业务分开办理，业务人员，财务帐户均应分开，不得混合操作。

客户的交易结算资金必须全额存入指定的商业银行，单独立户管理。严禁挪用客户交易结算资金。

第一百三十三条 禁止银行资金违规流入股市。

证券公司的自营业务必须使用自有资金和依法筹集的资金。

第一百三十四条 证券公司自营业务必须以自己的名义进行，不得假借他人名义或者以个人名义进行。

证券公司不得将其自营帐户借给他人使用。

第一百三十五条 证券公司依法享有自主经营的权利，其合法经营不受干涉。

第一百三十六条 证券公司注册资本低于本法规定的从事相应业务要求的，由国务院证券监督管理机构撤销对其有关业务范围的核定。

第一百三十七条 在证券交易中，代理客户买卖证券，从事中介业务的证券公司，为具有法人资格的证券经纪人。

第一百三十八条 证券公司办理经纪业务，必须为客户分别开立证券和资金帐户，并对客户交付的证券和资金按户分帐管理，如实进行交易记录，不得作虚假记载。

客户开立帐户，必须持有证明中国公民身份或者中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法人资格的合法证件。

第一百三十九条 证券公司办理经纪业务，应当置备统一制定的证券买卖委托书，供委托人使用。采取其他委托方式的，必须作出委托记录。

客户的证券买卖委托，不论是否成交，其委托记录应当按规定的期限，保存于证券公司。

第一百四十条 证券公司接受证券买卖的委托，应当根据委托书载明的证券名称、买卖数量、出价方式、价格幅度等，按照交易规则代理买卖证券；买卖成交后，应当按规定制作买卖成交报告单交付客户。

证券交易中确认交易行为及其交易结果的对帐单必须真实，并由交易经办人员以外的审核人员逐笔审核，保证帐面证券余额与实际持有的证券相一致。

第一百四十一条 证券公司接受委托卖出证券必须是客户证券帐户上实有的证券，不得为客户融券交易。

证券公司接受委托买入证券必须以客户资金帐户上实有的资金支付，不得为客户融资交易。

第一百四十二条 证券公司办理经纪业务，不得接受客户的全权委托而决定证券买卖、选择证券种类、决定买卖数量或者买卖价格。

第一百四十三条 证券公司不得以任何方式对客户证券买卖的收益或者赔偿证券买卖的损失作出承诺。

第一百四十四条 证券公司及其从业人员不得未经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其依法设立的营业场所私下接受客户委托买卖证券。

第一百四十五条 证券公司的从业人员在证券交易活动中，按其所属的证券公司的指令或者利用职务违反交易规则的，由所属的证券公司承担全部责任。

第七章 证券登记结算机构

第一百四十六条 证券登记结算机构为证券交易提供集中的登记、托管与结算服务，是不以营利为目的的法人。

设立证券登记结算机构必须经国务院证券监督管理机构批准。

第一百四十七条 设立证券登记结算机构，应当具备下列条件：

（一）自有资金不少于人民币二亿元；

（二）具有证券登记、托管和结算服务所必须的场所和设施；

（三）主要管理人员和业务人员必须具有证券从业资格；

（四）国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

证券登记结算机构的名称中应当标明证券登记结算字样。

第一百四十八条 证券登记结算机构履行下列职能：

（一）证券帐户、结算帐户的设立；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）证券的托管和过户；

（三）证券持有人名册登记；

（四）证券交易所上市证券交易的清算和交收；

（五）受发行人的委托派发证券权益；

（六）办理与上述业务有关的查询；

（七）国务院证券监督管理机构批准的其他业务。

第一百四十九条 证券登记结算采取全国集中统一的运营方式。

证券登记结算机构章程、业务规则应当依法制定，并须经国务院证券监督管理机构批准。

第一百五十条 证券持有人所持有的证券上市交易前，应当全部托管在证券登记结算机构。

证券登记结算机构不得将客户的证券用于质押或者出借给他人。

第一百五十一条 证券登记结算机构应当向证券发行人提供证券持有人名册及其有关资料。

证券登记结算机构应当根据证券登记结算的结果，确认证券持有人持有证券的事实，提供证券持有人登记资料。

证券登记结算机构应当保证证券持有人名册和登记过户记录真实、准确、完整，不得伪造、篡改、毁坏。

第一百五十二条 证券登记结算机构应当采取下列措施保证业务的正常进行：

（一）具有必备的服务设备和完善的数据安全保护措

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

施；

（二）建立健全的业务、财务和安全防范等管理制度；

（三）建立完善的风险管理系统。

第一百五十三条 证券登记结算机构应当妥善保存登记、托管和结算的原始凭证。重要的原始凭证的保存期不少于二十年。

第一百五十四条 证券登记结算机构应当设立结算风险基金，并存入指定银行的专门帐户。结算风险基金用于因技术故障、操作失误、不可抗力造成的证券登记结算机构的损失。

证券结算风险基金从证券登记结算机构的业务收入和收益中提取，并可以由证券公司按证券交易业务量的一定比例缴纳。

证券结算风险基金的筹集、管理办法，由国务院证券监督管理机构会同国务院财政部门规定。

第一百五十五条 证券结算风险基金应当专项管理。

证券登记结算机构以风险基金赔偿后，应当向有关责任人追偿。

第一百五十六条 证券登记结算机构申请解散，应当经国务院证券监督管理机构批准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 证券交易服务机构

第一百五十七条 根据证券投资和证券交易业务的需要，可以设立专业的证券投资咨询机构、资信评估机构。证券投资咨询机构、资信评估机构的设立条件、审批程序和业务规则，由国务院证券监督管理机构规定。

第一百五十八条 专业的证券投资咨询机构、资信评估机构的业务人员，必须具备证券专业知识和从事证券业务二年以上经验。认定其从事证券业务资格的标准和管理办法，由国务院证券监督管理机构制定。

第一百五十九条 证券投资咨询机构的从业人员不得从事下列行为：

（一）代理委托人从事证券投资；

（二）与委托人约定分享证券投资收益或者分担证券投资损失；

（三）买卖本咨询机构提供服务的上市公司股票；

（四）法律、行政法规禁止的其他行为。

第一百六十条 专业的证券投资咨询机构和资信评估机构，应当按照国务院有关管理部门规定的标准或者收费办法收取服务费用。

第一百六十一条 为证券的发行、上市或者证券交易活动出具审计报告、资产评估报告或者法律意见书等文件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的专业机构和人员，必须按照执业规则规定的工作程序出具报告，对其所出具报告内容的真实性、准确性和完整性进行核查和验证，并就其负有责任的部分承担连带责任。

第九章　证券业协会

第一百六十二条　证券业协会是证券业的自律性组织，是社会团体法人。

证券公司应当加入证券业协会。

证券业协会的权力机构为由全体会员组成的会员大会。

第一百六十三条　证券业协会的章程由会员大会制定，并报国务院证券监督管理机构备案。

第一百六十四条　证券业协会履行下列职责：

（一）协助证券监督管理机构教育和组织会员执行证券法律、行政法规；

（二）依法维护会员的合法权益，向证券监督管理机构反映会员的建议和要求；

（三）收集整理证券信息，为会员提供服务；

（四）制定会员应遵守的规则，组织会员单位的从业人员的业务培训，开展会员间的业务交流；

（五）对会员之间、会员与客户之间发生的纠纷进行调解；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（六）组织会员就证券业的发展、运作及有关内容进行研究；

（七）监督、检查会员行为，对违反法律、行政法规或者协会章程的，按照规定给予纪律处分；

（八）国务院证券监督管理机构赋予的其他职责。

第一百六十五条 证券业协会设理事会。理事会成员依章程的规定由选举产生。

第十章 证券监督管理机构

第一百六十六条 国务院证券监督管理机构依法对证券市场实行监督管理，维护证券市场秩序，保障其合法运行。

第一百六十七条 国务院证券监督管理机构在对证券市场实施监督管理中履行下列职责：

（一）依法制定有关证券市场监督管理的规章、规则，并依法行使审批或者核准权；

（二）依法对证券的发行、交易、登记、托管、结算，进行监督管理；

（三）依法对证券发行人、上市公司、证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、证券投资基金管理机构、证券投资咨询机构、资信评估机构以及从事证券业务的律师事务所、会计师事务所、资产评估机构的证券业务活动，进行监

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

督管理；

（四）依法制定从事证券业务人员的资格标准和行为准则，并监督实施；

（五）依法监督检查证券发行和交易的信息公开情况；

（六）依法对证券业协会的活动进行指导和监督；

（七）依法对违反证券市场监督管理法律、行政法规的行为进行查处；

（八）法律、行政法规规定的其他职责。

第一百六十八条 国务院证券监督管理机构依法履行职责，有权采取下列措施：

（一）进入违法行为发生场所调查取证；

（二）询问当事人和与被调查事件有关的单位和个人，要求其对与被调查事件有关的事项作出说明；

（三）查阅、复制当事人和与被调查事件有关的单位和个人的证券交易记录、登记过户记录、财务会计资料及其他相关文件和资料；对可能被转移或者隐匿的文件和资料，可以予以封存；

（四）查询当事人和与被调查事件有关的单位和个人的资金帐户、证券帐户，对有证据证明有转移或者隐匿违法资金、证券迹象的，可以申请司法机关予以冻结。

第一百六十九条 国务院证券监督管理机构工作人员依法履行职责，进行监督检查或者调查时，应当出示有关证件，并对知悉的有关单位和个人的商业秘密负有保密的义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务。

第一百七十条 国务院证券监督管理机构工作人员必须忠于职守，依法办事，公正廉洁，不得利用自己的职务便利牟取不正当的利益。

第一百七十一条 国务院证券监督管理机构依法履行职责，被检查、调查的单位和个人应当配合，如实提供有关文件和资料，不得拒绝、阻碍和隐瞒。

第一百七十二条 国务院证券监督管理机构依法制定的规章、规则和监督管理工作制度应当公开。

国务院证券监督管理机构依据调查结果，对证券违法行为作出的处罚决定，应当公开。

第一百七十三条 国务院证券监督管理机构依法履行职责，发现证券违法行为涉嫌犯罪的，应当将案件移送司法机关处理。

第一百七十四条 国务院证券监督管理机构的工作人员不得在被监管的机构中兼任职务。

第十一章 法律责任

第一百七十五条 未经法定的机关核准或者审批，擅自发行证券的，或者制作虚假的发行文件发行证券的，责令停止发行，退还所募资金和加算银行同期存款利息，并处以非法所募资金金额百分之一以上百分之五以下的罚款。对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处以三万元以上三十万元以下的罚款。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第一百七十六条 证券公司承销或者代理买卖未经核准或者审批擅自发行的证券的，由证券监督管理机构予以取缔，没收违法所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处以三万元以上三十万元以下的罚款。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第一百七十七条 依照本法规定，经核准上市交易的证券，其发行人未按照有关规定披露信息，或者所披露的信息有虚假记载、误导性陈述或者有重大遗漏的，由证券监督管理机构责令改正，对发行人处以三十万元以上六十万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处以三万元以上三十万元以下的罚款。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

前款发行人未按期公告其上市文件或者报送有关报告的，由证券监督管理机构责令改正，对发行人处以五万元以上十万元以下的罚款。

第一百七十八条 非法开设证券交易场所的，由证券监督管理机构予以取缔，没收违法所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款。没有违法所得的，处以十万元以上五十万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任人员给予警告，并处以三万元以上三十万元以下的罚款。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第一百七十九条 未经批准并领取业务许可证，擅自设立证券公司经营证券业务的，由证券监督管理机构予以取缔，没收违法所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款。没有违法所得的，处以三万元以上十万元以下的罚款。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第一百八十条 法律、行政法规规定禁止参与股票交易的人员，直接或者以化名、借他人名义持有，买卖股票的，责令依法处理非法持有的股票，没收违法所得，并处以所买卖股票等值以下的罚款；属于国家工作人员的，还应当依法给予行政处分。

第一百八十一条 证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、证券交易服务机构的从业人员、证券业协会或者证券监督管理机构的工作人员，故意提供虚假资料，伪造、变造或者销毁交易记录，诱骗投资者买卖证券的，取消从业资格，并处以三万元以上五万元以下的罚款；属于国家工作人员的，还应当依法给予行政处分。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第一百八十二条 为股票的发行或者上市出具审计报告、资产评估报告或者法律意见书等文件的专业机构和人员，违反本法第三十九条的规定买卖股票的，责令依法处理非法获得的股票，没收违法所得，并处以所买卖的股票等值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下的罚款。

第一百八十三条 证券交易内幕信息的知情人员或者非法获取证券交易内幕信息的人员，在涉及证券的发行、交易或者其他对证券的价格有重大影响的信息尚未公开前，买入或者卖出该证券，或者泄露该信息或者建议他人买卖该证券的，责令依法处理非法获得的证券，没收违法所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下或者非法买卖的证券等值以下的罚款。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

证券监督管理机构工作人员进行内幕交易的，从重处罚。

第一百八十四条 任何人违反本法第七十一条规定，操纵证券交易价格，或者制造证券交易的虚假价格或者证券交易量，获取不正当利益或者转嫁风险的，没收违法所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第一百八十五条 违反本法规定，挪用公款买卖证券的，没收违法所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款；属于国家工作人员的，还应当依法给予行政处分。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第一百八十六条 证券公司违反本法规定，为客户卖出其帐户上未实有的证券或者为客户融资买入证券的，没收违法所得，并处以非法买卖证券等值的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处以三万元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上三十万元以下的罚款。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第一百八十七条 证券公司违反本法规定，当日接受客户委托或者自营买入证券又于当日将该证券再行卖出的，没收违法所得，并处以非法买卖证券成交金额百分之五以上百分之二十以下的罚款。

第一百八十八条 编造并且传播影响证券交易的虚假信息，扰乱证券交易市场的，处以三万元以上二十万元以下的罚款。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第一百八十九条 证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、证券交易服务机构、社会中介机构及其从业人员，或者证券业协会、证券监督管理机构及其工作人员，在证券业交易活动中作出虚假陈述或者信息误导的，责令改正，处以三万元以上二十万元以下的罚款；属于国家工作人员的，还应当依法给予行政处分。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第一百九十条 违反本法规定，法人以个人名义设立帐户买卖证券的，责令改正，没收违法所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款；并直接负责的主管人员和其他直接责任人员属于国家工作人员的，依法给予行政处分。

第一百九十一条 综合类证券公司违反本法规定，假借他人名义或者以个人名义从事自营业务的，责令改正，没收违法所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款；情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

节严重的，停止其自营业务。

第一百九十二条 证券公司违背客户的委托买卖证券、办理交易事项，以及其他违背客户真实意思表示，办理交易以外的其他事项，给客户造成损失的，依法承担赔偿责任，并处以一万元以上十万元以下的罚款。

第一百九十三条 证券公司、证券登记结算机构及其从业人员，未经客户的委托，买卖、挪用、出借客户帐户上的证券或者将客户的证券用于质押的，或者挪用客户帐户上的资金的，责令改正，没收违法所得，处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款，并责令关闭或者吊销责任人员的从业资格证书。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第一百九十四条 证券公司经办经纪业务，接受客户的全权委托买卖证券的，或者对客户买卖证券的收益或者赔偿证券买卖的损失作出承诺的，责令改正，处以五万元以上二十万元以下的罚款。

第一百九十五条 违反上市公司收购的法定程序，利用上市公司收购谋取不正当收益的，责令改正，没收违法所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款。

第一百九十六条 证券公司及其从业人员违反本法规定，私下接受客户委托买卖证券的，没收违法所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款。

第一百九十七条 证券公司违反本法规定，未经批准经营非上市挂牌证券的交易的，责令改正，没收违法所得，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款。

第一百九十八条 证券公司成立后，无正当理由超过三个月未开始营业的，或者开业后自行停业连续三个月以上的，由公司登记机关吊销其公司营业执照。

第一百九十九条 证券公司违反本法规定，超出业务许可范围经营证券业务的，责令改正，没收违法所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款。情节严重的，责令关闭。

第二百条 证券公司同时经营证券经纪业务和证券自营业务，不依法分开办理，混合操作的，责令改正，没收违法所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下罚款；情节严重的，由证券监督管理机构撤销原核定的证券业务。

第二百零一条 提交虚假证明文件或者采取其他欺诈手段隐瞒重要事实骗取证券业务许可的，或者证券分司在证券交易中有严重违法行为，不再具备经营资格的，由证券监督管理机构取消其证券业许可，并责令关闭。

第二百零二条 为证券的发行、上市或者证券交易活动出具审计报告、资产评估报告或者法律意见书等文件的专业机构，就其所应负责的内容弄虚作假的，没收违法所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款，并由有关主管部门责令该机构停业，吊销直接责全人员的资格证书。造成损失的，承担连带赔偿责任。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二百零三条 未经证券监督管理机构批准，擅自设立证券登记结算机构或者证券交易服务机构的，由证券监督管理机构予以取缔，没收违所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款。

证券登记结算机构和证券交易服务机构违反本法规定或者证券监督管理机构统一制定的业务规则的，由证券监督管理机构责令改正，没收违法所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款。情节严重的，责令关闭。

第二百零四条 证券监督管理机构对不符合本法规定的证券发行、上市的申请予以核准，或者对不符合本法规定条件的设立证券公司、证券登记结算机构或者证券交易服务机构的申请予以批准，情节严重的，对直接负责的主管人员和其他直接责任人员，依法给予行政处分。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第二百零五条 证券监督管理机构的工作人员和发行审核委员会的组成人员，不履行本法规定的职责，徇私舞弊、玩忽职守或者故意刁难有关当事人的，依法给予行政处分。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第二百零六条 违反本法规定，发行、承销公司债券的，由国务院授权的部门依照本法第一百七十五条、第一百七十六条、第二百零二条的规定予以处罚。

第二百零七条 违反本法规定，应当承担民事赔偿责任和缴纳罚款、罚金，其财产不足以同时支付时，先承担民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事赔偿责任。

第二百零八条 以暴力、威胁方法阻碍证券监督管理机构依法行使监督检查职权的，依法追究刑事责任；拒绝、阻碍证券监督管理机构及其工作人员依法行使监督检查职权未使用暴力、威胁方法的，依照治安管理处罚条例的规定进行处罚。

第二百零九条 依照本法对证券发行、交易违法行为没收的违法所得和罚款，全部上缴国库。

第二百一十条 当事人对证券监督管理机构或者国务院授权的部门处罚决定不服的，可以依法申请复议，或者依法直接向人民法院提起诉讼。

第十二章 附则

第二百一十一条 本法施行前依照行政法规已批准在证券交易所上市交易的证券继续依法进行交易。

本法施行前依照行政法规和国务院金融行政管理部门的规定经批准设立的证券经营机构，不完全符合本法规定的，应当在规定的限期内达到本法规定的要求。具体实施办法，由国务院另行规定。

第二百一十二条 本法关于客户交易结算资金的规定的实施步骤，由国务院另行规定。

第二百一十三条 境内公司股票供境外人士、机构以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外币认购和交易的，具体办法由国务院另行规定。

第二百一十四条 本法自 1999 年 7 月 1 日起施行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记:从炒股中悟出人哲理

一、面对自然与规律:

当我为自己的一点点进步沾沾自喜的时候,当我因为自己取得了一些成绩骄傲自大的时候,走到大自然中,看到她挥毫泼墨般的大手笔、鬼斧神工般的大制作,就会慨叹自然的伟大,就会被大自然的神奇力量所折服,就会发现自己何等之渺小,何等之微不足道,犹如沧海一粟!

因为自然界是有序的。宇宙按照它自己的方式演译、发展;社会是有序的,人类的行为过程也是有序的。股票和期货市场作为人们投资和投机的市场,是人们心理活动与投机行为最明朗的反映场所,它准确地记录了人们不断变化的价值取向。如果我们抛开股票、期货市场表面杂乱无章的运动,观其本质就不难察觉股票、期货市场并不完全随政策和消息无规则地运动变化,它完整的结构记录了参与者的行为,无可辩驳地说明了其自身的运动规律。这种运动规律是客观存在的、不以人们的意志为转移,人们只有在尊重这种规律的前提下,才能真正充分发挥个人的主观能动作用。任何违背这一规律,一味蛮干的行为,都将受到应有的惩罚。日本住友商社住伦墩金属交易所的交易员丁中太男,曾经是全球期铜交易中呼风唤雨式的人物,他以占伦墩金属交易所期铜交易成交额5%的巨量,被人们赋之以“铜先生”的美称,然而正是这样一个不可一世的人物,后因不顾大势逆转,在期铜交易中一味做多,最终以亏损26亿美元震惊全世界;最近东南亚的金融危机几乎波及全世界,更是有力地证明了人的主观能动作用,受制于客观规律允许的范围。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、炒股与赌博：

某日"美国之音"专题讨论："中国的赌文化"，有位王博士在上面介绍他的研究成果，有不少人打电话去畅谈感慨，附和结论。并纷纷要求这位王博士收之为徒，以便随时请教，或为其研究提供必要的素材云云。之后有位诚实的困惑者问王博士："炒股票和做期货是不是赌博?"王博士回答说："这是有组织的，大范围的赌博。"

我不知道这位王博士是哪个专业的博士，或许他确实对"中国的赌文化"有一定的研究，但我可以肯定：他不是证券、期货行业的博士，也没有对证券、期货的深入研究。俗话说"隔行如隔山"嘛！不过我却希望那位诚实的困惑者明白这点。

投身股票、期货市场，不是进军赌场，任何仅凭运气和耍小聪明的做法都是危险的。因为在这里运气不可能永远好，而耍小聪明往往还会弄巧成拙。所以不要把股票、期货市场当成赌场，而应该把它看成是一个科学、严谨的投资场所。有人曾问我："炒股票、做期货与赌博有什么区别?"我告诉他："炒股票、做期货可能成为企业家，而赌博则不可能"。当然这里的"炒"是广义的炒，是属于投资领域的一种行为，而绝不是纯投机意义上的炒。作为股票和期货市场上成功的投资者，需要具备哲学家的立场、观点和方法；军事家的果敢、策略和胆识；企业家的远见卓识；科学家的严谨态度。所以投资股票、期货，就迫使你关注一个国家、一个地区、乃至全世界的政治、经济形势，往往也自觉与不自觉地站在一个国家的高度，分析和理解政治、经济形势发展的趋势，促使自己不断学习、不断进取，在千变万化的市场中锻炼和提高自己。

这都是与赌博格格不入的！

三、炒股与其它：

曾经是上海股市赫赫有名的"杨百万"杨怀定，虽然现在百万、千万已算不了什么，但是经历了93、94、95年漫漫熊市腥风血雨的大洗礼而不被"消灭"，也足以说明其有不凡之处。据说他曾买进一辆夏利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

车和一部手机，在车牌号卖得最贵的时候，他把车卖了，在手机价格炒得天翻地覆时，又把手机卖了。他买的几套房子全是原先城乡结合部的低价房，后来城市扩大了，房价翻了一番……。事情虽然不大，但说明从炒股中悟出的道理，用到其它方面所产生的效果。正是这些从炒股中悟出的人生哲理，在其它许多方面产生了意想不到的作用，使我感到炒股票、做期货已远远超出了它本来的意义，这种收获确实令人感到欣慰！或许这也是在股票、期货市场上的一位投资者与一个将自己降格为赌徒的人所不同的地方吧。一个人在股票、期货市场上的投资生涯是有限的，但从中所悟出的人生哲理，所产生的生命力却是无限的！

四、人生的波浪：

"实践是检验真理的唯一标准"，任何书本上的知识和理论，只有当你在实战中得到验证之后，才会转变成属于自己的真理。在风险市场上历练多年，才真正认识了什么是："波浪式前进和螺旋式上升"。

人不管从事哪一项工作往往会有这样的体验：有些事情万事开头难，但只要开好了难开的头，接着就是一段很顺利的发展阶段；还有一些事情则起步很快，常常一开始就取得令人括目相看的成绩，但随后就是长时间在同一水平线上徘徊，无论如何卖力，进步始终有限，只有经过了一段较长时间的"调整"之后，才会再次找到感觉，开始新的一轮"升势"。从事任何职业的进步历程以及人生的道路，都是波浪式前进和螺旋式上升的。

在风险性投资行业，常常会遇到技术上的困惑，通过自己的努力之后实现突破，在此基上又有新的困惑，再通过努力然后才实现新的突破。如此循环往复，就构成了波浪式前进和螺旋式上升，经历一个循环，就完成一个从困惑到突破的过程。由许多困惑与突破构成一个较大的前进波浪和上升螺旋。人生也是如此，没有任何人能够一生都春风得意，总要遇到困难和波折，正是这些困难和波折磨炼了人的意志，也正是这些困惑与突破，给人们提供了锻炼和提高的机会。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有困惑，就不可能实现突破。其实这与“福兮祸所依，祸兮福所伏”的古训有异曲同工之处。炒股票、做期货何偿又不是人生奋斗与拼搏的缩影？愿您通过投资股票和期货，对人生、社会及世界有更深刻的认识和理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票、期货预测成果一览表

（1995.10～1998.8）

日　期	品　　名	当时行情点位	对未来行情的预测与分析	实　际　结　果
1995.10	苏胶板 96 年 3 月期	42.0 元/张	将有较大升幅，目标位：45 元/张	最高点：45.6 元/张
1995.11	苏胶板 96 年 3 月期	48.0 元/张	行情将向下调整，目标：46.0 元/张	最低点：46.0 元/张
1996.01.06	R605（海南橡胶 96.5 期）	17370 元/吨	行情见顶，后市看淡。但 16800 有强支撑	果然此乃历史之大顶，在 16800 横盘较长
1996.03.25	R608	14850 元/吨	下跌目标：13500～14000 元/吨	该合约最低到 13500
1996.04.14	R608	14350 元/吨	（1）14000 以上做空，4 月下旬于 13600 左右平仓；（2）13500 左右大量建多，14800 左右平仓。	（1）最高 14350；最低 13500。（2）最高 14780；最低 13500。
1996.07.24	R608	14200 元/吨	上涨目标：15000 以上	交割日最高达 15335
1996.12.27	R703	13430 元/吨	将大幅下挫，第一目标：13000	第一目标到：12990
1997.01.06	R703	12900 元/吨	下跌目标：12550	到 12570 后反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日　期	品　　名	当时行情点位	对未来行情的预测与分析	实　际　结　果
1997.01.21	R703	12500 元/吨	行情将强劲反弹，第一目标:12800	第一目标达 12890
1996.07.29	1996 年 9 月咖啡	2741	行情将大幅下挫(第 3 浪下跌)	最低达 1300 左右
1996.07.20	4 月期铜	19840 元/吨	先反弹，后下跌；下跌目标:18000	反弹:20890 跌:18500
1996.08.05	3 月期铝	14280 元/吨	下跌目标:13000 以下	12900 点
1996.11.	深圳成份股指数 上证指数	3500 点 1000 点	顶部目标区:4575 点 顶间目标区:1239 点	4522 点 1258 点
1996.12.23	深圳成份股指数 上证指数	3100 点 930 点	调整目标位:2700 点 调整目标位:834 点	2792 点 855 点
1997.03.	深圳成份股指数 上证指数	4100 点 1100 点	顶部目标:6300 点 顶部目标:1516 点	6103 点 1510 点
1997.07	上证指数	1200 点	1997 年 8～10 月见底	1997 年 9 月见底 1025
1998.05.27	上证指数	1390 点	顶部目标 1420 点； 同年 6 月 30 日收盘指数 1330 点；	最高 1422 点；6 月 30 日 收盘指数 1339.2 点
1998.7.22	上证指数	1299 点	顶部目标:1330 点	最高 1330.49 点
1998.7.22	上证指数(见 7 月 24 日《贵州都市报》)		1300 点为多头出货良机	行情随后发生暴跌
1998.7.22	上证指数(见 7 月 24 日《贵州都市报》)		大盘见底时间 1999 年 3 月前后	待检验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考书目

《股市趋势技校分析》 罗伯特·D·爱德化 约翰·迈吉著 李诗林译

《技术分析详解》 郑超文编著

《期货决胜 108 篇》 刘梦熊著

《期货》 李然中 姜杰编箸

《风险投资实用分析技巧》 许沂光箸

《四度空间》 许沂光箸

《股票操作学》 张龄松 罗俊编箸

《短线法宝》 陶崇恩编著

《艾略特波动原理三十讲》 候本慧 郭小洲编著

《江恩投资实战技法》 郭小洲编著

《笑傲股林》 丘一平编著

《孙子兵法》 孙 武箸

《三十六计》 陈 弓编著

《新三十六计》 刘庭华编著

《名家智谋》 孙德法编著

《中国十大谋略家》 桑 榆编著

《中国人的计谋》 王 迪编著

《揭开行为的奥秘》 冬 青编著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鸣 谢

编著此书前后长达两年有余，其中一年主要用于接受市场检验和修改。在这段时间时，许多同仁朋友表示了很高的热情和极大的关注，有通过各种途径询问写书进展情况者；有愿提供各种帮助以示支持者；有提出许多宝贵意见、建议者，以改进书稿质量者；有交流心得、提供自己的研究成果者；有为促使本书早日面世而出谋划策者；更有通过各种途径索取废纸篓中只言片语的草稿以先睹为快者……使笔者深受感动和鼓舞，正因为有这么强有力的支持，才构筑起编著此书的坚强后盾，笔者唯有倍加努力，将拙著早日奉献给读者，以遂抛砖引玉之愿。

另外，在编著此书的过程中，得到了贵阳文豪书刊发行公司总经理黄湘先生与胡思遥先生的精心策划和悉心指导，对本书第七稿的定位可谓独具匠心；从第五稿到第六稿的修改过程中，贵州省证券公司研究发展中心徐经理克非先生和王嵩先生的多方指点，可谓受惠良多；而肖承渭先生和张茂桦先生的支持和帮助，更是极为倾心和无私，此书在出版过程中，得到改革出版社第三编辑室的大力支持，在此一并深表谢意。

吴 震

1999 年 2 月 08 日